

Concorde Kötvény Alap

Az Alap befektetési politikája

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

Vállalt kockázat – javasolt időtáv

 **Közepes Kockázat**

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

Azoknak ajánljuk akik:

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

Concorde Kötvény Alap bruttó hozam adatai

időszak	Concorde Kötvény	referencia hozam
2001*	7.74%	10.10%
2002	10.59%	10.11%
2003	0.71%	1.17%
2004	12.65%	13.44%
2005	7.86%	8.57%
2006	6.07%	6.96%
2007	4.57%	6.11%
2008	1.06%	2.59%
2009	16.16%	14.14%
2010	6.56%	6.40%
2011	1.37%	1.64%
indulástól (4264 nap)	8.06%	8.47%

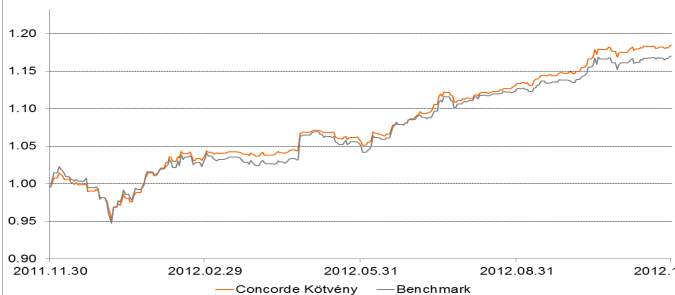
* tört év

Mi történt a hónap során?

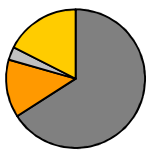
Az amerikai indexek közül a Dow Jones értéke 0,5%-kal csökkent, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 1,1%-ot emelkedett, az S&P 0,3%-kal került feljebb. Az európai indexek teljesítménye pozitív volt az elmúlt hónapban: az angol FTSE 1,5%-ot emelkedett, a német DAX 2,0%-ot erősödött. A kőolaj ára 3,1%-kal került feljebb, így a hónap végén egy hordó olaj ára 88,91 dollár volt. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (0,75%) nem változtatott irányadó kamatlábjában. Az euró 0,1%-kal erősödött a dollárhoz viszonyítva, egészen az 1,2986-os szintig.

2012.11.30	Összeg/érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	1,642,798	100.26%
Folyószámla, készpénz	2,162	0.13%
Egyéb követelés	2	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,638,977	100.03%
Diszkontkincstárjegyek	264,129	16.12%
Magyar Államkötvények	1,053,365	64.29%
Devizás kötvények	258,885	15.80%
Egyéb kötvény	62,598	3.82%
Részvények	0	0.00%
Hazai részvények	0	0.00%
Külföldi részvények	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	1,657	0.10%
Kötelezettségek összesen	-4,332	-0.26%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-4,332	-0.26%
Egyéb kötelezettség	0	0.00%
Nettó eszközérték (saját tőke)	1,638,466	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2.477443	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	132,101	8.06%

Concorde Kötvény és a referencia alakulása



Portfólió összetétel



Államkötvények	65.95%
DKJ	13.45%
Jelzáloglevelek	3.07%
Egyéb	17.53%

Költségek

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

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

Concorde Alapkezelő zrt.
www.concordealapkezeslo.hu

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

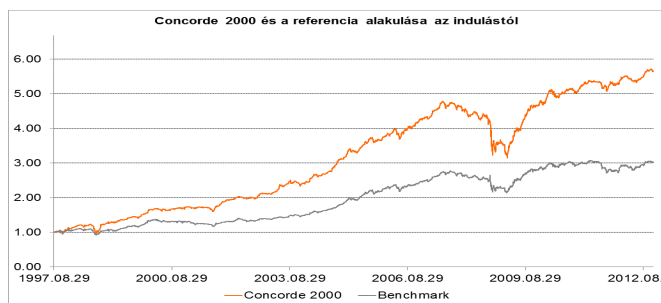
Forgalmazók: Concorde Értékpapír zrt., BNP Paribas, Magyar Takarékszövetkezet zrt., Unicredit Bank zrt., Raiffeisen Bank zrt., Equilot Befektetési zrt., CIB Bank zrt., OTP Bank Nyrt.

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

Concorde 2000 Befektetési Alap

Az Alap befektetési politikája

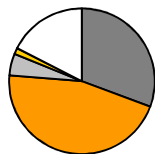
Az Alap nyilvános, nyíltvégű, a BAMOSZ kategorizálása alapján hazai kiegyensúlyozott vegyes befektetési alap. Az Alapkezelő aktív portfóliókezelést folytatva, fundamentális elemzésekre támaszkodva alakítja az Alap portfólió-összetételét. Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési lehetőségek figyelembevételével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



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

2012.11.30	Összeg/érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	5,118,758	100.96%
Folyószámla, készpénz	9,655	0.19%
Egyéb követelés	557	0.01%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	3,550,785	70.04%
Diszkontkincstárjegyek	2,363,839	46.62%
Magyar Államkötvények	246,781	4.87%
Devizás kötvények	729,871	14.40%
Egyéb kötvény	210,294	4.15%
Részvények	1,554,042	30.65%
Hazai részvények	622,037	12.27%
Külföldi részvények	932,005	18.38%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	3,718	0.07%
Kötelezettségek összesen	-48,816	-0.96%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-15,812	-0.31%
Egyéb kötelezettség	-33,004	-0.65%
Nettó eszközérték (saját tőke)	5,069,942	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	5.661017	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	273,600	5.40%

Portfólió összetétel



Részvény	30.7%
DKJ	45.6%
Államkötvény	4.8%
Jelzáloglevél	1.4%
Egyéb kötvény	17.5%

Legnagyobb arányú részvény befektetések

MTELEKOM	RICHTER	OTP	GSPARK	TELEKOM SLOV.
----------	---------	-----	--------	---------------

Közvetlenül ill. származtatott pozíciókon keresztül közvetve.
1 hónappal késleltetett adat

Költségek

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

Az alap 10%-át meghaladó kibocsátók: Magyar Állam

Concorde Alapkezelő zrt.
www.concordealapkezelő.hu

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

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

Vállalt kockázat – javasolt időtáv

Közepes Kockázat

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

Azoknak ajánljuk akik:

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

Concorde 2000 Alap bruttó hozam adatai

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

** tört év

1 év	2 év évesítve	3 év évesítve	5 év évesítve
7.55%	5.84%	6.80%	4.13%

Mi történt a hónap során?

Az amerikai indexek közül a Dow Jones értéke 0,5%-kal csökkent, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 1,1%-ot emelkedett, az S&P 0,3%-kal került feljebb. Az európai indexek teljesítménye pozitív volt az elmúlt hónapban: az angol FTSE 1,5%-ot emelkedett, a német DAX 2,0%-ot erősödött. A kőolaj ára 3,1%-kal került feljebb, így a hónap végén egy hordó olaj ára 88,91 dollár volt. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (0,75%) nem változtatott irányadó kamatlámban. Az euró 0,1%-kal erősödött a dollárhoz viszonyítva, egészen az 1,2986-os szintig.

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

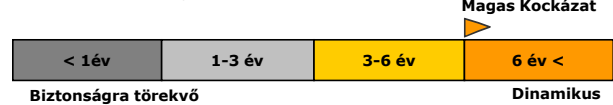


Concorde Columbus Alap

Az Alap befektetési politikája

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

Vállalt kockázat – javasolt időtáv



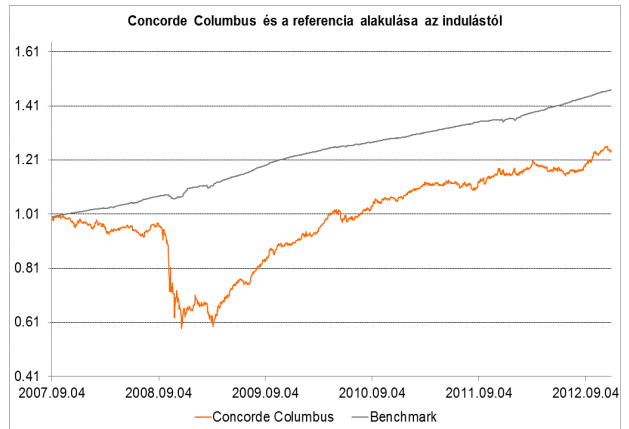
Azoknak ajánljuk akik:

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

Referencia index (benchmark)

RMAX

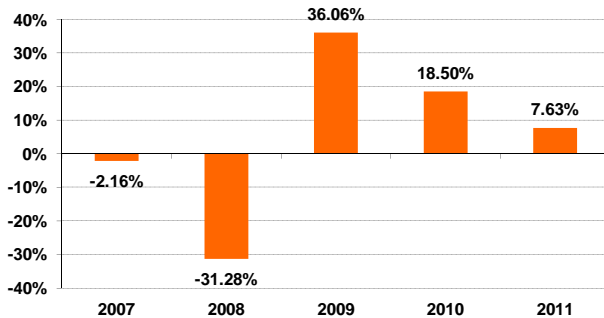
2012.11.30	Összeg / érték (ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	9,092,500	105.24%
Folyószámla, készpénz	351,542	4.07%
Egyéb követelés	87,326	1.01%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	5,070,502	58.69%
Diszkontkincstárjegyek	1,088,883	12.60%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	3,981,619	46.09%
Egyéb kötvény	0	0.00%
Részvények	3,298,730	38.18%
Hazai részvények	538,860	6.24%
Külföldi részvények	2,759,870	31.94%
Kollektív befektetési értékpapírok	30,766	0.36%
Egyéb eszközök	176,547	2.04%
Kötelezettségek összesen	-453,044	-5.24%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-32,155	-0.37%
Egyéb kötelezettség	-420,890	-4.87%
Nettó eszközérték (saját tőke)	8,639,456	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.246438	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	9,986,939	115.60%



Mi történt a hónap során?

Az amerikai indexek közül a Dow Jones értéke 0,5%-kal csökkent, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 1,1%-ot emelkedett, az S&P 0,3%-kal került feljebb. Az európai indexek teljesítménye pozitív volt az elmúlt hónapban: az angol FTSE 1,5%-ot emelkedett, a német DAX 2,0%-ot erősödött. A kőolaj ára 3,1%-kal került feljebb, így a hónap végén egy hordó olaj ára 88,91 dollár volt. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (0,75%) nem változtatott irányadó kamatlábán. Az euró 0,1%-kal erősödött a dollárhoz viszonyítva, egészen az 1,2986-os szintig.

A Columbus alap nominális hozamai



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

Concorde Alapkezelő zrt.

www.concordealapkezelelo.hu

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

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

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

Concorde Kötvény Alap

Az Alap befektetési politikája

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

Vállalt kockázat – javasolt időtáv

 **Közepes Kockázat**

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

Azoknak ajánljuk akik:

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

Concorde Kötvény Alap bruttó hozam adatai

időszak	Concorde Kötvény	referencia hozam
2001*	7.74%	10.10%
2002	10.59%	10.11%
2003	0.71%	1.17%
2004	12.65%	13.44%
2005	7.86%	8.57%
2006	6.07%	6.96%
2007	4.57%	6.11%
2008	1.06%	2.59%
2009	16.16%	14.14%
2010	6.56%	6.40%
2011	1.37%	1.64%
indulástól (4264 nap)	8.06%	8.47%

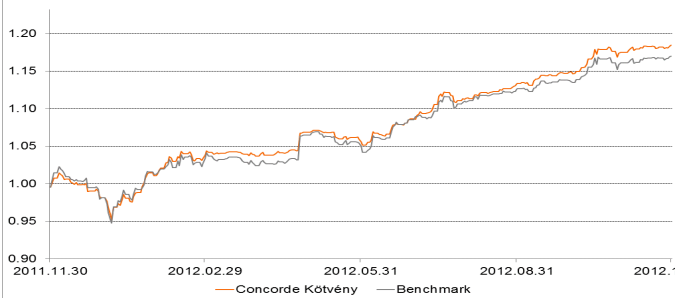
* tört év

Mi történt a hónap során?

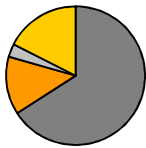
Az amerikai indexek közül a Dow Jones értéke 0,5%-kal csökkent, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 1,1%-ot emelkedett, az S&P 0,3%-kal került feljebb. Az európai indexek teljesítménye pozitív volt az elmúlt hónapban: az angol FTSE 1,5%-ot emelkedett, a német DAX 2,0%-ot erősödött. A kőolaj ára 3,1%-kal került feljebb, így a hónap végén egy hordó olaj ára 88,91 dollár volt. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (0,75%) nem változtatott irányadó kamatlábán. Az euró 0,1%-kal erősödött a dollárhoz viszonyítva, egészen az 1,2986-os szintig.

2012.11.30	Összeg/érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	1,642,798	100.26%
Folyószámla, készpénz	2,162	0.13%
Egyéb követelés	2	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,638,977	100.03%
Diszkontkincstárjegyek	264,129	16.12%
Magyar Államkötvények	1,053,365	64.29%
Devizás kötvények	258,885	15.80%
Egyéb kötvény	62,598	3.82%
Részvények	0	0.00%
Hazai részvények	0	0.00%
Külföldi részvények	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	1,657	0.10%
Kötelezettségek összesen	-4,332	-0.26%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-4,332	-0.26%
Egyéb kötelezettség	0	0.00%
Nettó eszközérték (saját tőke)	1,638,466	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2.477443	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	132,101	8.06%

Concorde Kötvény és a referencia alakulása



Portfólió összetétel



Államkötvények	65.95%
DKJ	13.45%
Jelzáloglevelek	3.07%
Egyéb	17.53%

Költségek

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

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

Concorde Alapkezelő zrt.
www.concordealapkezezo.hu

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

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

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



Concorde Nemzetközi Részvény Alapok Alapja

Az Alap befektetési politikája

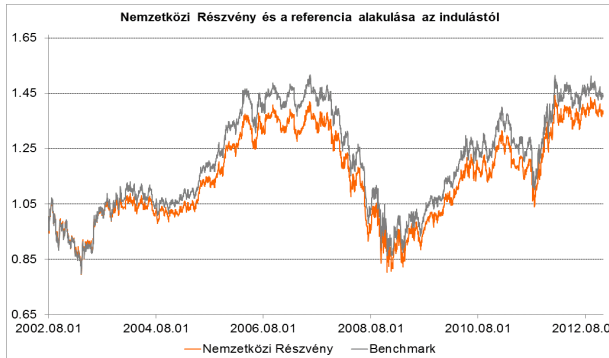
Az Alap nyilvános, nyíltvégű, a BAMOSZ kategorizálása alapján nemzetközi tiszta részvény típusú befektetési alap. Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési lehetőségek figyelembevételével az Alap forrásainak átlagosan 90-100 százalékát fordítsa külföldi kollektív befektetési értékpapírok vásárlására, és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

Vállalt kockázat – javasolt időtáv

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

Azoknak ajánljuk akik:

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



Concorde Nemzetközi Részvény Alap bruttó hozam adatai

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

** tört év

1 év	2 év évesítve	3 év évesítve	5 év évesítve
6.85%	4.97%	10.35%	1.40%

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

2012.11.30	Összeg / érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	6,335,806	101.79%
Folyószámla, készpénz	180,252	2.90%
Egyéb követelés	158,117	2.54%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	313,890	5.04%
Diszkontkincstárjegyek	313,890	5.04%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	0	0.00%
Egyéb kötvény	0	0.00%
Részvények	5,683,547	91.31%
Hazai részvények	0	0.00%
Külföldi részvények	5,683,547	91.31%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	0	0.00%
Kötelezettségek összesen	-111,675	-1.79%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-12,139	-0.20%
Egyéb kötelezettség	-99,536	-1.60%
Nettó eszközérték (saját tőke)	6,224,131	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.379502	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	0	0.00%

Részvények földrajzi megoszlása



Egyesült Államok	50.7%
Euró-zóna	12.8%
Nagy Britannia	10.6%
Azsia	15.1%
Egyéb országok	10.8%

Portfólió összetétel



Részvények	92.0%
DKJ	8.0%
Egyéb eszközök	0.0%

Mi történt a hónap során?

Az amerikai indexek közül a Dow Jones értéke 0,5%-kal csökkent, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 1,1%-ot emelkedett, az S&P 0,3%-kal került feljebb. Az európai indexek teljesítménye pozitív volt az elmúlt hónapban: az angol FTSE 1,5%-ot emelkedett, a német DAX 2,0%-ot erősödött. A kőolaj ára 3,1%-kal került feljebb, így a hónap végén egy hordó olaj ára 88,91 dollár volt. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (0,75%) nem változtatott irányadó kamatlábjában. Az euró 0,1%-kal erősödött a dollárhoz viszonyítva, egészen az 1,2986-os szintig.

Költségek

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

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

Concorde Alapkezelő zrt.
www.concordealapkezelzo.hu

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

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

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



Concorde Pénzpiaci Befektetési Alap*

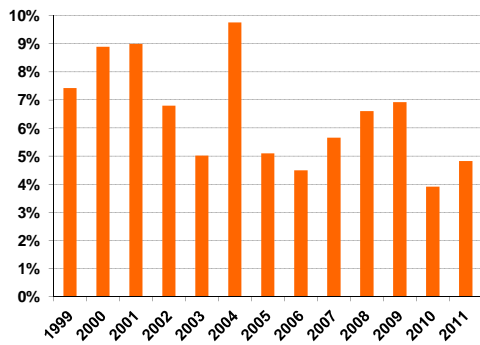
Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Bruttó hozam éves szinten (annualizált)	Bruttó hozam az adott évben (nominális)	Benchmark hozam** (nominális)
1999.05.24	100,000,000	1.000000			
1999.12.31	429,001,548	1.074244		7.42%	3.59%
2000.12.31	1,131,413,567	1.169759	8.87%	8.89%	3.79%
2001.12.31	1,419,396,534	1.274942	8.99%	8.99%	3.26%
2002.12.31	2,273,218,895	1.361598	6.80%	6.80%	2.38%
2003.12.31	1,761,323,956	1.429919	5.02%	5.02%	2.05%
2004.12.31	2,817,397,648	1.569497	9.73%	9.76%	2.91%
2005.12.31	4,741,058,389	1.649494	5.10%	5.10%	2.84%
2006.12.31	6,556,423,510	1.723761	4.50%	4.50%	2.69%
2007.12.31	6,457,833,274	1.821261	5.66%	5.66%	2.90%
2008.12.31	3,050,095,819	1.941646	6.61%	6.61%	2.85%
2009.12.31	8,024,612,486	2.076019	6.92%	6.92%	2.91%
2010.12.31	6,970,539,378	2.157336	3.92%	3.92%	1.98%
2011.12.31	5,746,483,690	2.261559	4.83%	4.83%	1.90%
2012.11.30	3,649,230,051	2.382632			
indulástól (4939 nap)	3,649,230,051	2.382632	6.63%		2.79%

2012.11.30	Összeg/érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	3,780,015	103.58%
Folyószámla, készpénz	151	0.00%
Egyéb követelés	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	3,779,864	103.58%
Diszkontkincstárjegyek	3,779,864	103.58%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	0	0.00%
Egyéb kötvény	0	0.00%
Résztvények	0	0.00%
Hazai részvények	0	0.00%
Külföldi részvények	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	0	0.00%
Kötelezettségek összesen	-130,785	-3.58%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-11,773	-0.32%
Egyéb kötelezettség	-119,012	-3.26%
Nettó eszközérték (saját tőke)	3,649,230	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2.382632	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	0	0.00%

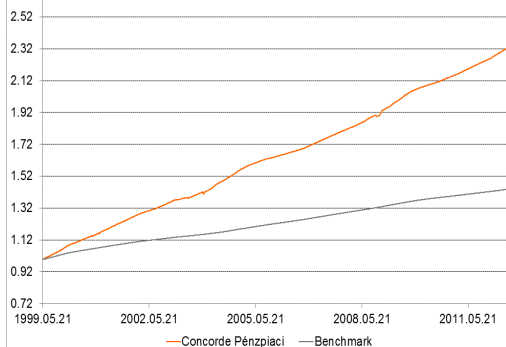
Mi történt a hónap során?

Az amerikai indexek közül a Dow Jones értéke 0,5%-kal csökkent, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 1,1%-ot emelkedett, az S&P 0,3%-kal került feljebb. Az európai indexek teljesítménye pozitív volt az elmúlt hónapban: az angol FTSE 1,5%-ot emelkedett, a német DAX 2,0%-ot erősödött. A kőolaj ára 3,1%-kal került feljebb, így a hónap végén egy hordó olaj ára 88,91 dollár volt. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (0,75%) nem változtatott irányadó kamatlábján. Az euró 0,1%-kal erősödött a dollárhoz viszonyítva, egészen az 1,2986-os szintig.

A Concorde Pénzpiaci Alap hozamai



Concorde Pénzpiaci és a referencia alakulása



A Concorde Pénzpiaci Alap rövid bemutatása

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

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

Az alap 10%-át meghaladó kibocsátók: Magyar Állam

Concorde Alapkezelő zrt.

Tel: 489-2280 Fax: 489-2290

1123 Budapest, Alkotás utca 50.

www.concordealapkezelelo.hu

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



Concorde Részvény Befektetési Alap

Az Alap befektetési politikája

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

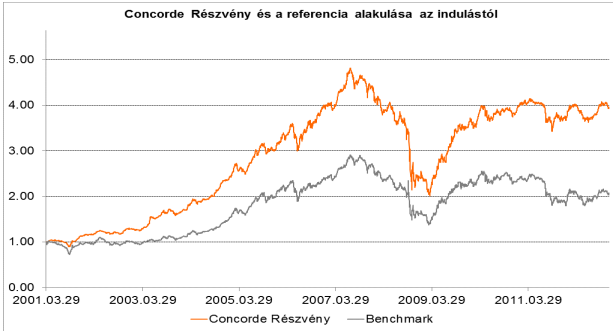
Vállalt kockázat – javasolt időtáv

▶ **Jelentős Kockázat**

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

Azoknak ajánljuk akik:

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



Concorde Részvény Alap bruttó hozam adatai

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

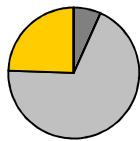
** tört év

1 év	2 év évesítve	3 év évesítve	5 év évesítve
7.13%	2.16%	4.38%	-1.93%

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

2012.11.30	Összeg / érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	3,321,789	102.01%
Folyószámla, készpénz	4,908	0.15%
Egyéb követelés	1,014	0.03%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,089,561	33.46%
Diszkontkincstárjegyek	292,820	8.99%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	796,741	24.47%
Egyéb kötvény	0	0.00%
Részvények	2,219,473	68.16%
Hazai részvények	1,030,207	31.64%
Külföldi részvények	1,189,266	36.52%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	6,832	0.21%
Kötelezettségek összesen	-65,475	-2.01%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-12,786	-0.39%
Egyéb kötelezettség	-52,689	-1.62%
Nettó eszközérték (saját tőke)	3,256,313	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	3.963102	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	220,913	6.78%

Portfólió összetétel



DKJ	6.7%
Államkötvények	0.0%
Részvények	68.9%
Egyéb eszközök	24.4%
Jelzáloglevél	0.0%

Legnagyobb arányú részvény befektetések

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

Költségek

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

Mi történt a hónap során?

Az amerikai indexek közül a Dow Jones értéke 0,5%-kal csökkent, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 1,1%-ot emelkedett, az S&P 0,3%-kal került feljebb. Az európai indexek teljesítménye pozitív volt az elmúlt hónapban: az angol FTSE 1,5%-ot emelkedett, a német DAX 2,0%-ot erősödött. A kőolaj ára 3,1%-kal került feljebb, így a hónap végén egy hordó olaj ára 88,91 dollár volt. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (0,75%) nem változtatott irányadó kamatlábjában. Az euró 0,1%-kal erősödött a dollárhoz viszonyítva, egészen az 1,2986-os szintig.

Az alap 10%-át meghaladó kibocsátók: Magyar Állam, Magnolia Finance Ltd. OTP



Concorde Rövid Kötvény Befektetési Alap

Az Alap befektetési politikája

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

Vállalt kockázat – javasolt időtáv

Közepes Kockázat

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

Biztonságra törekvő

Dinamikus

Azoknak ajánljuk akik:

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

Concorde Rövid Kötvény Alap bruttó hozam adatai

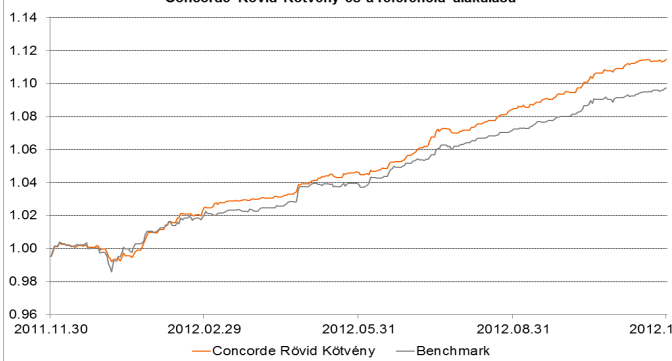
2012.11.30	Összeg/érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	11,943,491	88.15%
Folyószámla, készpénz	9,117	0.07%
Egyéb követelés	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	11,924,008	88.01%
Diszkontkincstárjegyek	5,277,029	38.95%
Magyar Államkötvények	3,675,636	27.13%
Devizás kötvények	1,690,542	12.48%
Egyéb kötvény	1,280,801	9.45%
Részvények	0	0.00%
Hazai részvények	0	0.00%
Külföldi részvények	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	10,365	0.08%
Kötelezettségek összesen	-140,913	-1.04%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-25,974	-0.19%
Egyéb kötelezettség	-114,939	-0.85%
Nettó eszközérték (saját tőke)	13,548,962	0.00%
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	3.502313	
Származtatott ügyletek nettósított abszolút értéke	707,239	5.22%

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

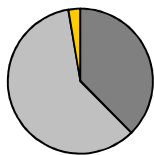
Mi történt a hónap során?

Az amerikai indexek közül a Dow Jones értéke 0,5%-kal csökkent, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 1,1%-ot emelkedett, az S&P 0,3%-kal került feljebb. Az európai indexek teljesítménye pozitív volt az elmúlt hónapban: az angol FTSE 1,5%-ot emelkedett, a német DAX 2,0%-ot erősödött. A kőolaj ára 3,1%-kal került feljebb, így a hónap végén egy hordó olaj ára 88,91 dollár volt. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (0,75%) nem változtatott irányadó kamatlábjában. Az euró 0,1%-kal erősödött a dollárhoz viszonyítva, egészen az 1,2986-os szintig.

Concorde Rövid Kötvény és a referencia alakulása



Portfólió összetétel



Államkötvények	37.6%
DKJ	59.8%
Jelzáloglevelek	2.6%

Költségek

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

Az alap 10%-át meghaladó kibocsátók: Magyar Állam

Concorde Alapkezelő zrt.
www.concordealapkezezo.hu

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

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

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

Concorde-VM Abszolút Származtatott Befektetési Alap*

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Bruttó hozam éves szinten (annualizált)	Bruttó hozam az adott évben (nominális)	Benchmark hozam** (nominális)
2005.10.14	330,000,000	1.000000			
2005.12.31	2,088,359,282	1.006253			
2006.12.31	2,694,743,206	1.075921	6.92%	6.92%	6.62%
2007.12.31	2,595,551,733	1.156406	7.48%	7.48%	7.67%
2008.12.31	2,078,351,764	1.233267	6.65%	6.65%	8.50%
2009.12.31	3,302,939,393	1.517973	23.09%	23.09%	10.79%
2010.12.31	15,530,168,929	1.693172	11.54%	11.54%	5.53%
2011.12.31	24,275,349,650	1.816935	7.31%	7.31%	5.17%
2012.11.30	32,747,103,903	1.939664			
indulástól (2604 nap)	32,747,103,903	1.939664	9.73%		7.44%

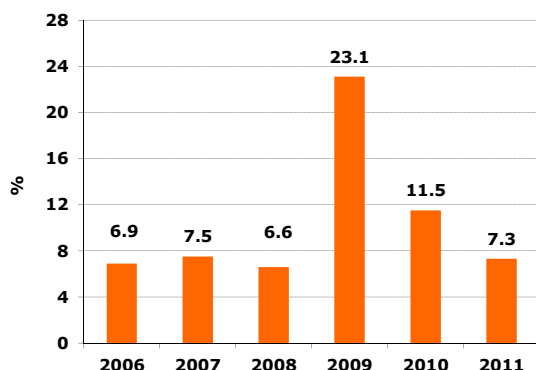
2012.11.30	Összeg / érték (ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	32,822,994	100.23%
Folyószámla, készpénz	693,143	2.12%
Egyéb követelés	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	31,711,966	96.84%
Diszkontkincstárjegyek	29,667,643	90.60%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	2,044,324	6.24%
Egyéb kötvény	0	0.00%
Részesvények	0	0.00%
Hazai részesvények	0	0.00%
Külföldi részesvények	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	238,226	0.73%
Kötelezettségek összesen	-75,890	-0.23%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-75,589	-0.23%
Egyéb kötelezettség	-300	0.00%
Nettó eszközérték (saját tőke)	32,747,104	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.939664	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	14,575,571	44.51%

A Concorde-VM Alap rövid bemutatása

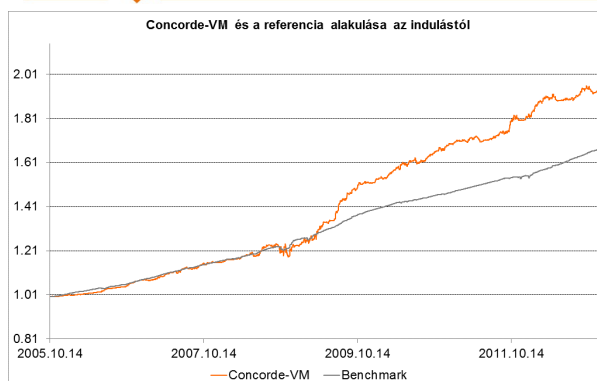
Befektetési politika: Az Alap nyilvános, nyíltvégű, a Tpt. alapján származtatott termékekbe fektető befektetési alap. Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: bankbetétek, hazai és nemzetközi részesvények illetve kötvények, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint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

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

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

Concorde VM befektetési alap hozamai

Mi történt a hónap során?

Hó közepéig folytatódott a szeptember derekán kezdődött kockázatkerülési mód, majd a hónap második felében újra kockázatkereső üzemmódba kapcsoltak a piacok. Arany illetve Eurostoxx50 határidős vételekkel próbálkoztunk, az arany kiütközött nullában, az Eurostoxx pozíciót tartjuk. Az alap 0,6%-ot emelkedett a hónap során.


A főbb indexek teljesítménye (saját devizában)

Európa	Hozam a hónapban	Hozam Év eleje óta
BUX	6.23%	9.61%
DAX	4.87%	23.93%
WIG	4.19%	9.72%
PX	0.15%	4.64%
CETOP	5.93%	17.23%
USA		
S&P 500	1.92%	13.99%
Dow Jones	1.78%	9.05%
Nasdaq	1.22%	19.17%
Magyar kötvénypiac		
RMAX	0.18%	5.86%
MAX	0.11%	14.88%

Az alap 10%-át meghaladó kibocsátók: Magyar Állam

Concorde Alapkezelő zrt.
www.concordealapkezelzo.hu

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


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

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

Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapja

A sorozat 2012. november

Alapinformációk

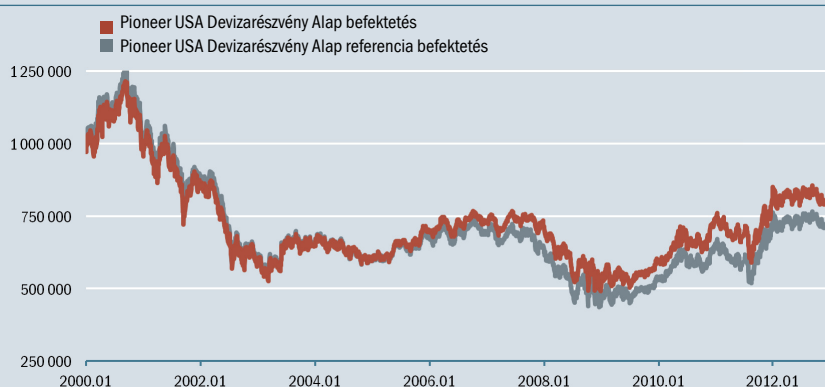
- **Befektetési cél:** az észak-amerikai (elsősorban USA) részvénypiacokra irányuló, megfelelően diverzifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az Alap befektetési célját elsősorban az USA részvénypiacát megcélzó befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik, ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett indexalapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az Alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar állampapírok és pénzügyi eszközök alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 95% S&P 100, 5% RMAX
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az Alap indulása:** 2000. január 4.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2012.11.30-án:** 2 271 313 897 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.11.30-án**
A sorozat: 0,970874 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701883
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 2,07%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 2,30%
- **Alap szórás²:** 17,92%
- **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

A kedvezőtlen októberi hangulat novemberre már oldódott, amit az amerikai vezető tőzszeindexek oldalazása, növekedése követett. Úgy tűnik, hogy az amerikai elnökválasztások eredménye csak átmeneti negatív hatással bírt az árfolyamokra, hiszen a korábban hivatalban lévő elnök nyerte meg a választást, akinek emiatt a gazdaságpolitikája és irányítási módszerei ismertek a gazdasági szereplők számára. Összességében tehát novemberben az S&P index 0,3%-ot, a Nasdaq 1,1%-ot, a Russel 2000 0,4%-ot emelkedett. A dollárral szemben az euró és a forint is erősödött, így az ezekben mért hozamok kedvezőtlenebbek. A hónap során az alapkezelő nem változtatott az eszközallokáción.



Az indulástól 2012.11.30-ig elért nettó teljesítmény

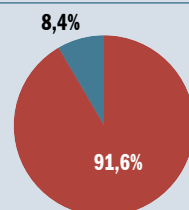


Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

2012.11.30

	Nyílt végű alap befektetési jegye	2 079 930 111 Ft
	Egyéb eszközök**	191 383 786 Ft
	Eszközök összesen	2 271 313 897 Ft



kerekített értékek

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

Hozam adatok

2012.11.30	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-1,00% -0,87%
12 hónap*	6,25% 2,24%
2 évre**	5,33% 6,27%
3 évre**	12,06% 12,03%
4 évre**	10,36% 10,16%
5 évre**	2,40% 2,05%
Indulástól**	-1,73% -0,49%

Egyéves hozamok

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

A 10 legnagyobb súlyú közvetett részvény befektetés

Súlyok*
Apple Inc 4,4%
Google Inc 2,8%
Microsoft Corp 2,7%
Mastercard Inc 2,2%
Philip Morris
International Inc 1,9%
Oracle Corp 1,9%
QUALCOMM Inc 1,8%
Coca-Cola Co 1,8%
Ross Stores Inc 1,6%
Starbucks Corp 1,6%

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

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Az Alap múltbéli teljesítménye nem jelent garanciát az Alap jövőbeli teljesítményére nézve. A Pioneer Alapkezelő Zrt. jelen kiadványában a 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.

Pioneer Magyar Kötvény Alap

A sorozat

2012. november

Alapinformációk

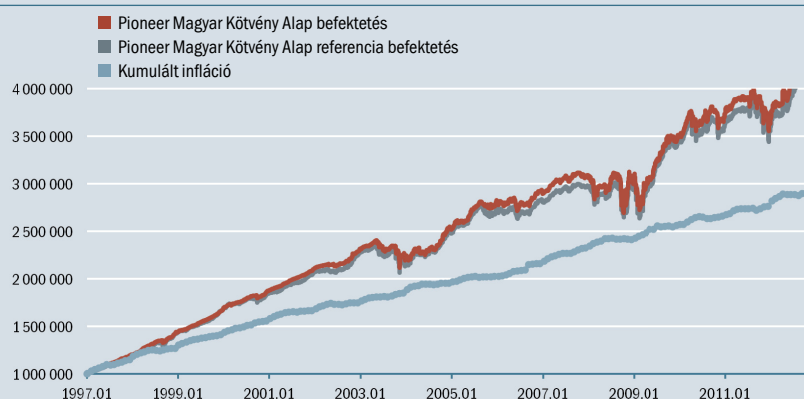
- **Befektetési cél:** mérsékelt kockázat felvállalása mellett a hazai állampapírokéval versenyképes hozam elérése.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban közepes és hosszabb futamidejű magyar állampapírok, emellett pénzügyi eszközök, vállalati kötvények, jelzáloglevelek, külföldi kötvények, eseti jelleggel származtatott eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázatot csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% MAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Hosszú kötvényalap
- **Az Alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungaria Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2012.11.30-án:** 8 394 823 651 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.11.30-án**
A sorozat: 4,361987 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701834
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 2 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 0,98%,
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 1,02%
- **Alap szórás²:** 6,94%
- **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

A magyar állampapírok minimális erősödéssel zárták a novembert. Leginkább a 3 évnél rövidebb lejáratok hozamai csökkentek, mintegy 15-20 bázisponttal. Ez annak köszönhető, hogy a Monetáris Tanács újabb 25 ponttal 6%-ra mérsékelte a jegybanki alapkamatot, illetve jelezték, hogy akár 5%-os referencia rátát is el tudnak képzelni, amennyiben az ország kockázati megítélése nem romlik. A hosszú lejáratú állampapírok nem igazán erősödtek a múlt hónapban. Ez részben annak tudható be, hogy az IMF-megállapodás megint messzebb került. Az újabb és újabb költségvetési megszorítások szerkezete igen kedvezőtlen. Ugyan a hiánycél tartása pozitív, de a szektoradókkal teljes lerontják a növekedési potenciált. Így a GDP-arányos államadósságunk sem tud hosszú távon csökkenő pályára állni. Ez a folyamat látszik meg a hozamgörbe egyre meredekebbé válásában. Október 23-án az S&P tovább rontotta Magyarország hitelbesorolását BB+-ról BB-re. A piacon marginális hatása volt a bejelentésnek. Részben azért, mert már úgyis „bóvli” kategóriában voltunk, és ez az egy fokozat nem változtatott a lényegen, részben pedig azért, mert a hitelminősítők is hiteltelenné váltak a válság alatt. Az S&P mostani leminősítése is igen megkérdőjelezhető, hiszen egy olyan időszakban jött, amikor a költségvetés rendkívül alacsony hiánnyal működik, a fizetési mérlegünk pedig jelentős többletet tartalmaz. A Pioneer hazai kötvényalap egész hónapban, összességében, a referencia indexhez hasonló kamatkockázati kötvényeket tartott. Ugyanakkor az alap összetétele eltért a benchmarktól. Túlsúlyoztuk a hosszú kötvényeket, és csak keveset tartottunk az általunk már drágának gondolt rövid lejáratokból. A jelenlegi kamatszinteken kiegyensúlyozottak egy további hozamcsökkenés vagy egy korrekció esélyei, ráadásul továbbra is erős a politikai kockázat.

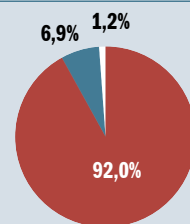
Az indulástól 2012.11.30-ig elért nettó teljesítmény



A portfólió összetétele*

2012.11.30

Magyar állampapír	7 720 270 186 Ft
Vállalati és egyéb kötvények	577 932 709 Ft
Egyéb eszközök**	96 620 756 Ft
Eszközök összesen	8 394 823 651 Ft



* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásakor a határidős pozíciók nettó értéke 22 980 126 Ft.

Hozam adatok

	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	19,09% 17,76%
12 hónap*	17,49% 15,94%
2 évre**	10,28% 9,77%
3 évre**	7,79% 7,01%
4 évre**	10,27% 9,97%
5 évre**	7,12% 7,11%
Indulástól**	9,73% 10,63%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Egyéves hozamok

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

Az 5 legnagyobb súlyú kötvény

	NEÉ %-ban
2022/A MÁK	21,0%
2019/A MÁK	11,3%
2015/A MÁK	10,3%
2017/B MÁK	6,7%
HUSTHO 4.4 09/14	5,7%

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.

Raiffeisen Likviditási Alap

Havi Jelentés

a **2012.11.01 - 2012.11.30** 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	KPMG Hungária
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	likviditási alap
Referencia Index	2005.09.30-ig: RMAX index 2005.10.01-től: 3 hónapos BUBOR

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 2012.11.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.					
2012	5,81	2,075307	12 563 646 521	7,06	6,74
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
2002	7,46	1,097162	1 166 181 035		9,94

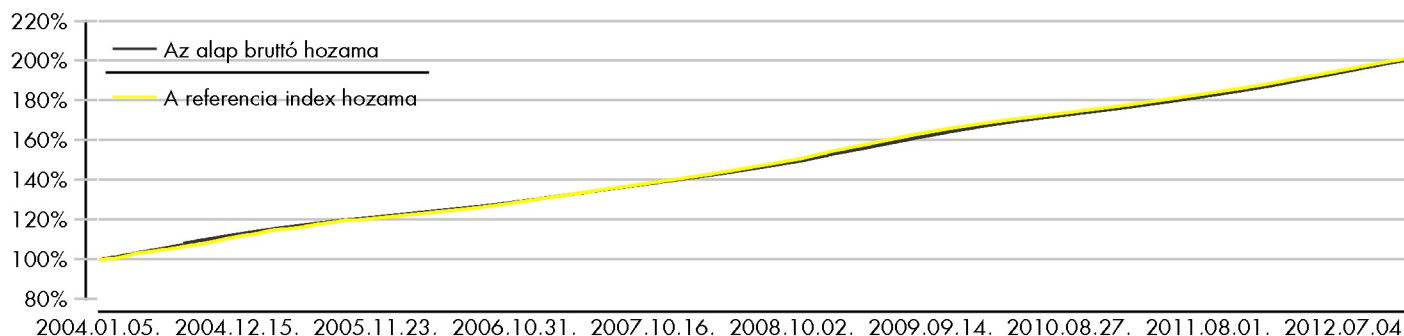
A „bruttó hozam” kifejezés azt jelenti, hogy az alapot terhelő költségeket nem vettük figyelembe a hozam kiszámításánál, így az összehasonlítható a referenciaindex hozamával. Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta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



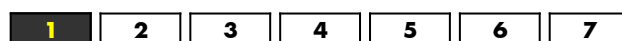
Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvételre 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá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

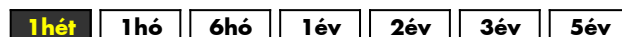
Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
HUF betét	15,96
HUF betét	12,46
HUF betét	12,09
HUF betét	12,02

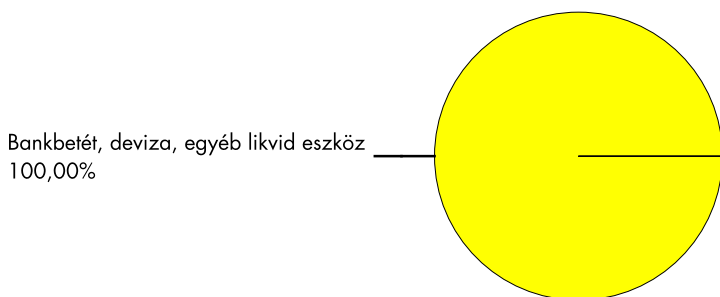
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Raiffeisen Bank Zrt.	76,57

Piaci események

A hazai gazdaság tekintetében eseményekben bővelkedett a novemberi hónap. A hónap elején az Európai Bizottság közzétette a legfrissebb előrejelzéseit a magyar gazdasággal kapcsolatban, melyben az idei évre 2,5%, jövőre 2,9%-os hiánycéllal számolnak. Az intézmény elismerte ugyan, hogy az ország formailag megfelel az EU-s deficitcél elvárásoknak, viszont kifogásolta, hogy a hiánycsökkentést nem fenntartható módon tervezi elérni a kormány, ezért egyelőre nem szüntette meg a túlzott deficiteljárását. A kormány a hónap során újabb, elsősorban az energia és a közműszolgáltató cégeket érintő kiigazító csomagot jelentett be, mely az októberi intézkedésekhez hasonlóan továbbra is a különadókra fókuszál. Elemzői vélemények szerint a zömében unorthodox elemekre koncentrált csomagok jelentősen visszavethetik a magyar gazdaság jövő évi növekedési potenciálját, melynek következtében nő az adósságspirál kialakulásának valószínűsége, folyamatos kiigazításokra kényszerítve ezzel a kormányt. A kedvezőtlen gazdasági folyamatokat a makromutatók is alátámasztják, ugyanis sem a fogyasztás, sem a beruházás, sem az ipari termelés tekintetében nincs érdemi élénkülés. Ennek a véleménynek adott hangot a Standard & Poor's hitelminősítő is, amikor többek között a magas deviza adósságra és a kiszámíthatatlan gazdaságpolitikára hivatkozva újabb egy fokozattal csökkentette Magyarország adósbesorolását. A negatív hírek csak átmeneti bizonytalanságot okoztak a hazai kötvénypiacon. A globális likviditásbőség és a magas hozamú kötvényinstrumentumok iránti nemzetközi kereslet hatására mind a rövid, mind a hosszú lejáratok esetében csökkentek az állampapírhozamok. A külföldiek magyar államkötvény-állománya is tovább nőtt a hónap során. Az RMAX index 0,50%-kal, míg a MAX index 0,76%-kal emelkedett novemberben. A kedvező nemzetközi környezetben az MNB is folytatta nem veszélytelen kamatvágó sorozatát. A Monetáris Tanács novemberben újabb 25 bázisponttal mérsékelte az irányadó piaci kamatlábat. A kéthetes jegybanki alapkamat így 6%-ra csökkent. Az IMF megállapodás is egyre inkább kikerül a befektetők fókuszából, és a kormányzati kötvénykibocsátási elképzelések is a megegyezéssel kapcsolatos elkötelezettség erőteljes csökkenésének irányába mutatnak. A jelenlegi rendkívül optimista globális környezetben egyelőre az ország jövő évi finanszírozása biztosítottnak látszik. Mindemellett a kormányzat tovább fokozza a belföldi magánszemélyeket megcélzó hazai kötvényértékesítést is (forint és deviza alapú).

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	0,19%
Nettó összesített kockázati kitettség	100%

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 kitettség	Megmutatja, hogy az alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a nettó 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	1997.10.09.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	hosszú kötvényalap
Referencia Index	MAX Magyar Állampapír Index

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 2012.11.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.					
2012	18,10	3,283033	2 661 556 661	19,38	19,12
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
2002	8,02	1,819326	1 590 296 848		10,11

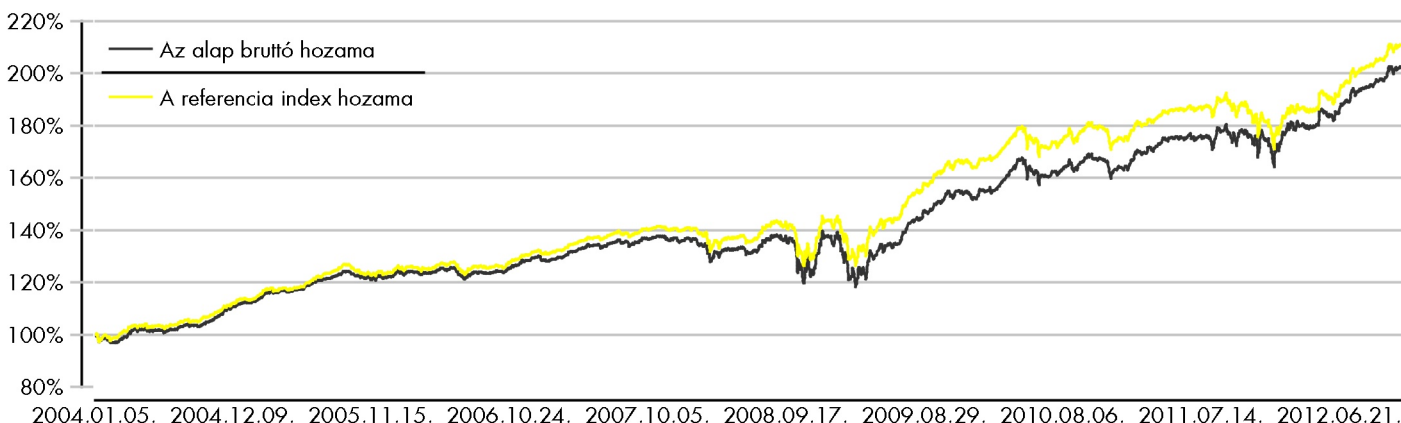
A „bruttó hozam” kifejezés azt jelenti, hogy az alapot terhelő költségeket nem vettük figyelembe a hozam kiszámításánál, így az összehasonlítható a referenciaindex hozamával. Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta 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: 2004.01.05



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 megvételre 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőket számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

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	29,01
2017/A Magyar Államkötvény	18,75
2022/A Magyar Államkötvény	12,16

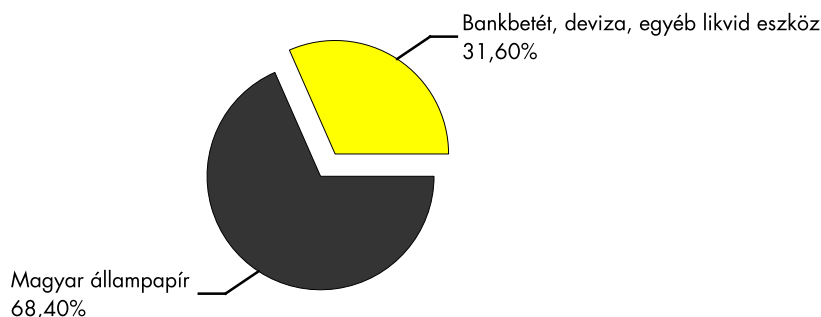
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	68,40

Piaci események

A hazai gazdaság tekintetében eseményekben bővelkedett a novemberi hónap. A hónap elején az Európai Bizottság közzétette a legfrissebb előrejelzéseit a magyar gazdasággal kapcsolatban, melyben az idei évre 2,5%, jövőre 2,9%-os hiánycéllal számolnak. Az intézmény elismerte ugyan, hogy az ország formailag megfelel az EU-s deficitcél elvárásoknak, viszont kifogásolta, hogy a hiánycsökkentést nem fenntartható módon tervezi elérni a kormány, ezért egyelőre nem szüntette meg a túlzott deficiteljárását. A kormány a hónap során újabb, elsősorban az energia és a közműszolgáltató cégeket érintő kiigazító csomagot jelentett be, mely az októberi intézkedésekhez hasonlóan továbbra is a különadókra fókuszál. Elemzői vélemények szerint a zömében unorthodox elemekre koncentráló csomagok jelentősen visszavethetik a magyar gazdaság jövő évi növekedési potenciálját, melynek következtében nő az adósságspirál kialakulásának valószínűsége, folyamatos kiigazításokra kényszerítve ezzel a kormányt. A kedvezőtlen gazdasági folyamatokat a makromutatók is alátámasztják, ugyanis sem a fogyasztás, sem a beruházás, sem az ipari termelés tekintetében nincs érdemi élénkülés. Ennek a véleménynek adott hangot a Standard & Poor's hitelminősítő is, amikor többek között a magas deviza adósságra és a kiszámíthatatlan gazdaságpolitikára hivatkozva újabb egy fokozattal csökkentette Magyarország adósbesorolását. A negatív hírek csak átmeneti bizonytalanságot okoztak a hazai kötvénypiacon. A globális likviditásbőség és a magas hozamú kötvényinstrumentumok iránti nemzetközi kereslet hatására mind a rövid, mind a hosszú lejáratok esetében csökkentek az állampapírhozamok. A külföldiek magyar államkötvény-állománya is tovább nőtt a hónap során. Az RMAX index 0,50%-kal, míg a MAX index 0,76%-kal emelkedett novemberben. A kedvező nemzetközi környezetben az MNB is folytatta nem veszélytelen kamatvágó sorozatát. A Monetáris Tanács novemberben újabb 25 bázisponttal mérsékelte az irányadó piaci kamatlábat. A kéthetes jegybanki alapkamat így 6%-ra csökkent. Az IMF megállapodás is egyre inkább kikerül a befektetők fókuszából, és a kormányzati kötvénykibocsátási elképzelések is a megegyezéssel kapcsolatos elkötelezettség erőteljes csökkenésének irányába mutatnak. A jelenlegi rendkívül optimista globális környezetben egyelőre az ország jövő évi finanszírozása biztosítottak látszik. Mindemellett a kormányzat tovább fokozza a belföldi magánszemélyeket megcélzó hazai kötvényértékesítést is (forint és deviza alapú).

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	9,64%
Nettó összesített kockázati kitettség	100%

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 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.

Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap

Havi Jelentés

a 2012.11.01 - 2012.11.30 időszakra



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

Alap Adatok

Az Alap indulása	2006.01.13.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	abszolút hozamú alap
Referencia Index	-

Stratégia

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

Hozamok

év	árfolyam-változás (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
Az ideai adat év elejétől 2012.11.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2012	10,95	1,676337	12 246 934 240
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 kiindul pontként a kockázatmentes hozam meghaladását tekinti.

Kockázati Profil

Vállalt kockázat

alacsony	közepes	magas
----------	----------------	-------

Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

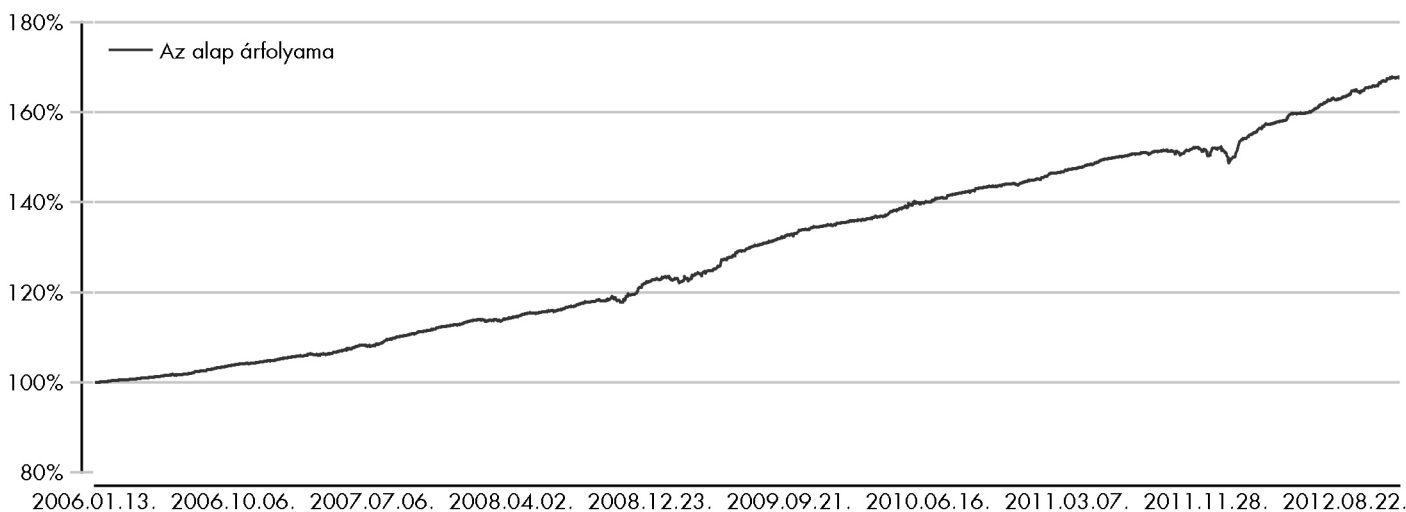
10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
REP OF HUNGARY 4.50 EUR	26,13
REP OF HUNGARY 5.5 GBP	20,52

10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	47,89

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 megvételét 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetők számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

Piaci események

Magasabb hozam elérése csak magasabb kockázattal lehetséges!

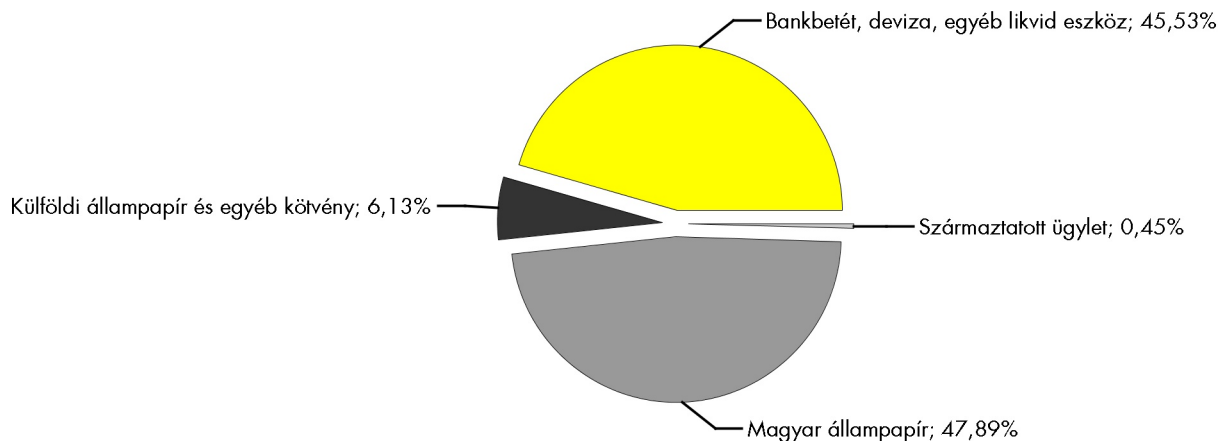
A globális és a magyarországi gazdasági helyzet **növekvő lefelé mutató kockázatokkal** terhelt, a gazdaságok aktivitása globálisan trendszerűen csökken. Miközben a monetáris politikai döntéshozók mindent, és még annál is többet igyekeznek megtenni a világgazdaság stimulálására, hatékonyságuk erősen lecsökkent. Ugyanakkor a fiskális politika mozgásterének határán van sok helyen, mivel kérdéses, hogy növelhetőek-e a költségvetési deficittek mind Európában és az Egyesült Államokban, vagy akár Japánban.

A RAHA (Raiffeisen Hozamprémium) **összetételében csökkentjük** a magyar állam felé forintban vagy devizában lévő kitétségenket, mivel tekintetbe véve a - még mindig magas gazdasági és politikai – **kockázatokat** kevés érték maradt a kötvényekben. A portfólió kamatkockázata (érzékenysége a kamatszint elmozdulására) folyamatosan alacsony.

A **portfólió defenzív** jellegű, az alap bőséges likviditással bír, erősen kockázatos részvényekben eladók vagyunk, illetve keménydevizákban továbbra is vásárlók. Ez alól kivétel az euró, amely devizában való kitétségenket folyamatosan építjük le minimális szintre, elsősorban az eurózóna megbomlásának veszélye miatt.

2013-ban jóval **nehezebb lesz – MINDEN hazai abszolúthozamcélú alap számára** – az idei évhez hasonló hozamokat előállítani. A pénzügyi, 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.

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



Kockázati mutatók

Szórás	2,39%
Nettó összesített kockázati kitétség	108,53%

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 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	KPMG Hungária
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 2012.11.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.					
2012	6,22	1,586313	34 559 179 375	7,24	6,74
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

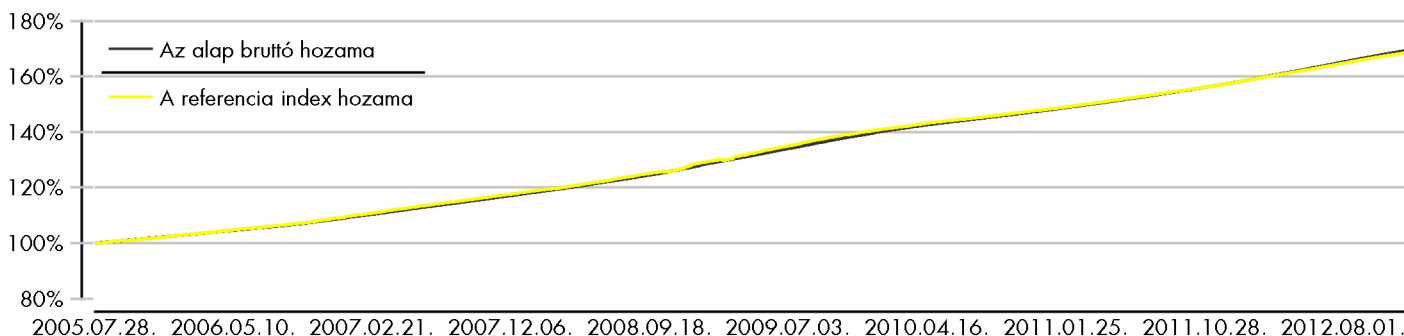
A „bruttó hozam” kifejezés azt jelenti, hogy az alapot terhelő költségeket nem vettük figyelembe a hozam kiszámításánál, így az összehasonlítható a referenciaindex hozamával. Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta 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 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 befektetést 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	18,28

10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Raiffeisen Bank Zrt.	87,30

Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia

Havi Jelentés

a 2012.11.01 - 2012.11.30 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	KPMG Hungária
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	kiegyensúlyozott vegyes alap
Referencia Index	10% RMAX Magyar Állampapír Index 32% JPMorgan GBI Emerging Markets Broad Europe 4% JPM Euro EMBI Global Diversified Europe 4% JPM EMBI Global Diversified Europe hedged USD 50% MSCI Emerging Europe 10/40 net div reinv

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 2012.11.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.					
2012	3,85	5,019806	3 891 274 281	5,64	5,62
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
2002	-0,55	2,262202	462 570 905		-1,79

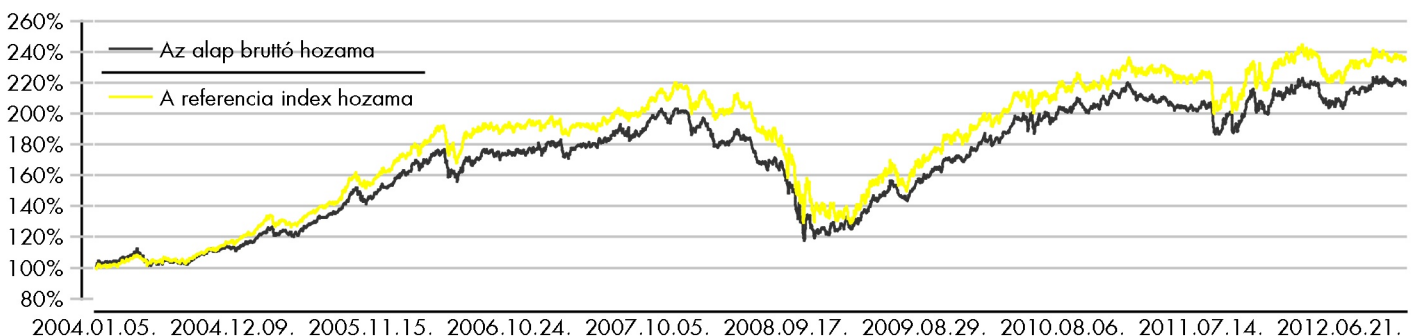
A „bruttó hozam” kifejezés azt jelenti, hogy az alapot terhelő költségeket nem vettük figyelembe a hozam kiszámításánál, így az összehasonlítható a referenciaindex hozamával. Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta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

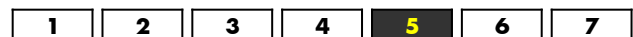
Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

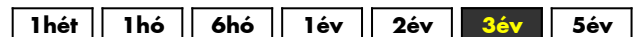


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



10%-nál nagyobb arányú eszközök

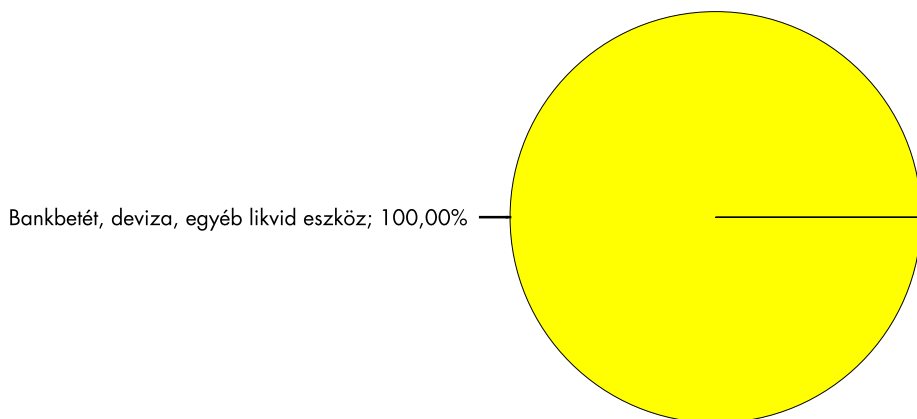
név	arány (%)
RAIFFEISEN EUROVISION RENT CAP	17,06
PICTET EASTERN EUROPE I EUR	14,07
SCHRODER INV	13,88
RAIFFEISENOSTEUROPA AKTIEN	13,87
ESPA DANUBIA	13,52
PIONEER F.I AUS EAST EURO	10,28

Piaci események

A hazai gazdaság tekintetében eseményekben bővelkedett a novemberi hónap. A hónap elején az Európai Bizottság közzétette a legfrissebb előrejelzéseit a magyar gazdasággal kapcsolatban, melyben az idei évre 2,5%, jövőre 2,9%-os hiánycéllal számolnak. Az intézmény elismerte ugyan, hogy az ország formailag megfelel az EU-s deficitcél elvárásoknak, viszont kifogásolta, hogy a hiánycsökkentést nem fenntartható módon tervezi elérni a kormány, ezért egyelőre nem szüntette meg a túlzott deficiteljárását. A kormány a hónap során újabb, elsősorban az energia és a közműszolgáltató cégeket érintő kiigazító csomagot jelentett be, mely az októberi intézkedésekhez hasonlóan továbbra is a külnadókra fókuszál. Elemzői vélemények szerint a zömében unorthodox elemekre koncentrált csomagok jelentősen visszavethetik a magyar gazdaság jövő évi növekedési potenciálját, melynek következtében nő az adósságspirál kialakulásának valószínűsége, folyamatos kiigazításokra kényszerítve ezzel a kormányt. A kedvezőtlen gazdasági folyamatokat a makromutatók is alátámasztják, ugyanis sem a fogyasztás, sem a beruházás, sem az ipari termelés tekintetében nincs érdemi élénkülés. Ennek a véleménynek adott hangot a Standard & Poor's hitelminősítő is, amikor többek között a magas deviza adósságra és a kiszámíthatatlan gazdaságpolitikára hivatkozva újabb egy fokozattal csökkentette Magyarországot adósbesorolását. A negatív hírek csak átmeneti bizonytalanságot okoztak a hazai kötvénypiacon. A globális likviditásbőség és a magas hozamú kötvényinstrumentumok iránti nemzetközi kereslet hatására mind a rövid, mind a hosszú lejáratok esetében csökkentek az állampapírhozamok. A külföldiek magyar államkötvény-állománya is tovább nőtt a hónap során. Az RMAX index 0,50%-kal, míg a MAX index 0,76%-kal emelkedett novemberben. A kedvező nemzetközi környezetben az MNB is folytatta nem veszélytelen kamatvágó sorozatát. A Monetáris Tanács novemberben újabb 25 bázisponttal mérsékelte az irányadó piaci kamatlábat. A kéthetes jegybanki alapkamat így 6%-ra csökkent. Az IMF megállapodás is egyre inkább kikerül a befektetők fókuszából, és a kormányzati kötvénykibocsátási elképzelések is a megegyezéssel kapcsolatos elkötelezettség erőteljes csökkenésének irányába mutatnak. A jelenlegi rendkívül optimista globális környezetben egyelőre az ország jövő évi finanszírozása biztosítottak látszik. Mindemellett a kormányzat tovább fokozza a belföldi magánszemélyeket megcélzó hazai kötvényértékesítést is (forint és deviza alapú).

A Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap (RAGA) novemberi havi garantált hozama éves szinten 4,25% volt, a garantált hozam a decemberi hónapra éves szinten 4,00%.

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 kitettség	100%

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 kitettség	Megmutatja, hogy az alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a 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.

Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia

Havi Jelentés

a 2012.11.01 - 2012.11.30 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	KPMG Hungária
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	kiegyensúlyozott vegyes alap
Referencia Index	10% RMAX Magyar Állampapír Index 32% JPMorgan GBI Emerging Markets Broad Europe 4% JPM Euro EMBI Global Diversified Europe 4% JPM EMBI Global Diversified Europe hedged USD 50% MSCI Emerging Europe 10/40 net div reinv

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 2012.11.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.					
2012	3,85	5,019806	3 891 274 281	5,64	5,62
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
2002	-0,55	2,262202	462 570 905		-1,79

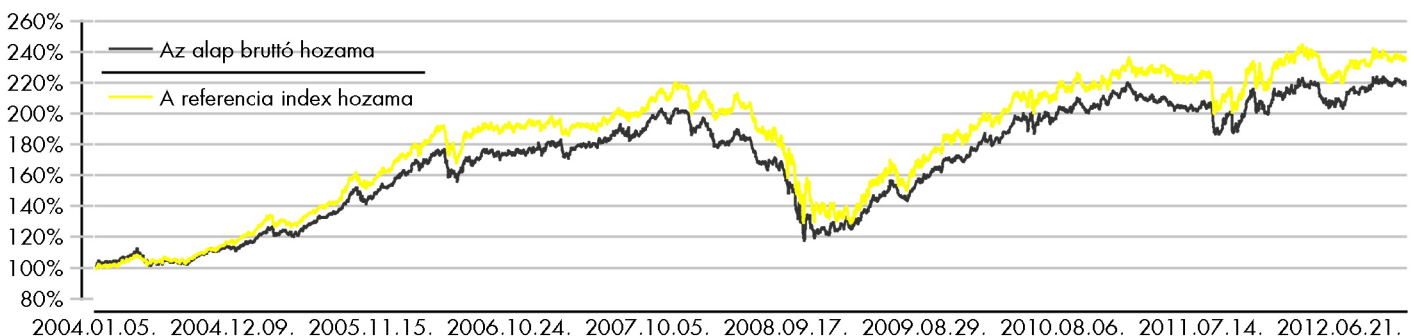
A „bruttó hozam” kifejezés azt jelenti, hogy az alapot terhelő költségeket nem vettük figyelembe a hozam kiszámításánál, így az összehasonlítható a referenciaindex hozamával. Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta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

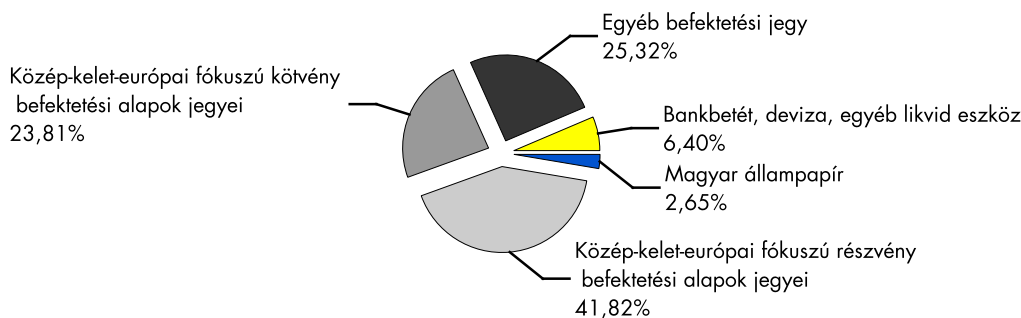
név	arány (%)
RAIFFEISEN EUROVISION RENT CAP	17,06
PICTET EASTERN EUROPE I EUR	14,07
SCHRODER INV	13,88
RAIFFEISENOSTEUROPA AKTIEN	13,87
ESPA DANUBIA	13,52
PIONEER F.I AUS EAST EURO	10,28

Piaci események

A hazai gazdaság tekintetében eseményekben bővelkedett a novemberi hónap. A hónap elején az Európai Bizottság közzétette a legfrissebb előrejelzéseit a magyar gazdasággal kapcsolatban, melyben az idei évre 2,5%, jövőre 2,9%-os hiánycéllal számolnak, ezzel formálisan elismerték, hogy az ország megfelel az EU-s deficitcél elvárásoknak, viszont kifogásolták, hogy a hiánycsökkentést nem fenntartható módon tervezi elérni a kormány. A hónap során újabb, elsősorban az energia és a közműszolgáltató cégeket érintő kiigazító csomagot jelentett be a kormány, mely az októberi intézkedésekhez hasonlóan továbbra is a különadókra fókuszál, melyek visszavethetik a magyar gazdaság jövő évi növekedési potenciálját. Ennek a véleménynek adott hangot a Standard & Poor's hitelminősítő is, amikor többek között a magas deviza adósságra és a kiszámíthatatlan gazdaságpolitikára hivatkozva újabb egy fokozattal csökkentette Magyarország adósbesorolását. A negatív hírek csak átmeneti bizonytalanságot okoztak a hazai kötvénypiacon. A globális likviditásbőség és a magas hozamú kötvényinstrumentumok iránti nemzetközi kereslet hatására mind a rövid, mind a hosszú lejáratok esetében csökkentek viszont az állampapírhozamok. Ez nem országspecifikus jelenség volt, ugyanis hasonló folyamatok zajlottak le mind a lengyel, mind a török piac esetében is. Az RMAX index 0,50%-kal, míg a MAX index 0,76%-kal emelkedett a hónap során. A kedvező nemzetközi környezetben az MNB is folytatta nem veszélytelen kamatvágó sorozatát. A Monetáris Tanács novemberben újabb 25 bázisponttal mérsékelte az irányadó piaci kamatlábat. A kéthetes jegybanki alapkamat 6%-ra csökkent.

Volatilis hangulatban kezdődött a novemberi kereskedés a nemzetközi részvénypiacon. Az USA elnökválasztás eredménye, majd az ezt követő költségvetési egyeztetés sikerességének kérdése aggodalommal töltötte el a befektetőket. Európával kapcsolatban az EKB elnökének a kontinens növekedési kilátásaival kapcsolatos pesszimista előrejelzése, a spanyol választások kimenetele, és az újabb görög hitelrészlet folyósításának elhalasztása borzolták a kedélyeket. Az USA-ban a jelenlegi elnök, Barack Obama nyerte a választásokat, de a győzelmi eufóriát követően hamar pesszimistára fordult a befektetői hangulat. Év végéig ugyanis a demokrata elnöknek meg kell állapodni a republikánus többségű képviselőházzal a költségvetési szakadék (fiscal-cliff) elkerülése érdekében. A költségvetési kiadások és bevételek rendezése azért is fontos, hogy jövő év elejétől ne lépjenek életbe azok az adóemelési és kiadáscsökkentési automatizmusok, melyek hatására akár több százalékponttal is visszaeshet a gazdasági növekedés. A hónap során mérséklődtek a globális kockázatok. Az EU döntéshozók megszavazták Görögországnak a következő mentőcsomagot, és a spanyol tartományi választások is kedvezőbb eredménnyel zárultak, mint amit a pesszimista szcenáriók feltételeztek. Az USA-ban is elkezdődtek a költségvetési egyeztetések. Az amerikai jegybank korábbi döntései következtében a globális likviditásbőség és az alacsony core hozamkörnyezet továbbra is biztosított. Európában ugyan nincs gazdasági növekedés, és jövőre is inkább stagnálhat a gazdaság, de az EKB elnökének verbális intervenciói, a masszív kötvénylvásárlás lehetőségének állandó lebegtetése, és a pozitív irányú válságkezelési folyamat biztonságos környezetet teremtenek a nemzetközi befektetői aktivitás számára. A befektetők korábbi alulpozícionáltságukból fakadóan elsősorban az európai részvényeket preferálták. Az 50 legnagyobb európai részvényből képzett SX5E index 2,86%-kal, a német DAX 2,00%-kal emelkedett. Az 500 legnagyobb vállalt részvényeit magában foglaló S&P amerikai index 0,28%-kal emelkedett. A feltörekvő piacokon is folytatódott a tőkebeáramlás. A régióban forintban tekintve legrosszabbul a magyar tőzsdeindex teljesített: BUX (-4,97%). A cseh PX index novemberben 2,72%-ot nöött, míg a lengyel piac száguldott, hiszen 4,49 százalékot emelkedett. A magyar blue-chipek közül az OTP (-1,69%) állta legjobban a sarat, de esett a Magyar Telekom (-2,97%) és a MOL (-3,26%) is. A Richter (-12,95%) erősen lehúzta a hazai részvényindexet, miután kikerült az MSCI indexéből, és valószínűleg emiatt az indexkövető befektetési alapok és ETF-ek likvidálták a pozícióikat a vállalatban. Az orosz tőzsdeindex dollárban számolva stagnált, míg a török piac 0,73%-ot növelt saját devizában számolva.

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	14,47%
Nettó összesített kockázati kitettség	100%

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 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 járunk el az Alapkezelő nem tud garanciát vállalni az abban foglaltakért. Az Alapkezelő és annak munkatársai nem vállalnak felelősséget azért az üzleti döntésért, vagy annak valamely következményéért, melyet bármely személy a jelen kiadványban foglaltak alapján hoz.

Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap

Havi Jelentés

a 2012.11.01 - 2012.11.30 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	KPMG Hungária
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

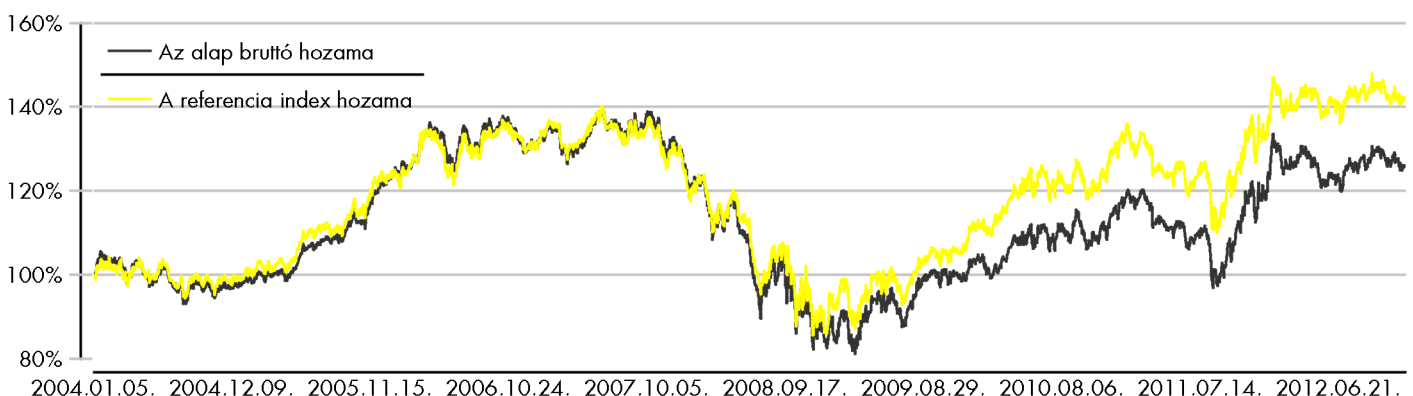
év	árfolyam-változás (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	bruttó éves hozam (%)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2012.11.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.					
2012	-2,03	2,237895	1 921 226 333	-0,29	0,97
2011	5,31	2,284300	2 526 466 963	7,54	6,77
2010	12,02	2,169090	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
2002	-28,29	1,775554	1 362 155 906		-30,87

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: 2004.01.05



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 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

1 2 3 4 5 6 7

Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év 5év

A portfólió 10 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
Raif. Pénzpiaci Alap	6,39
WAL-MART STORES INC. - US93114	6,18
EXXON MOBIL COER	3,42
Royal Dutch Shell Merged	3,26
JP MORGAN	2,69
VOLKSWAGEN AG	2,68
BNP PARIBAS EUR2	2,46
TOTALFINAELF SA	2,30
CHEVRONTEXACO	2,15
ENI SPA	1,89

Piaci események

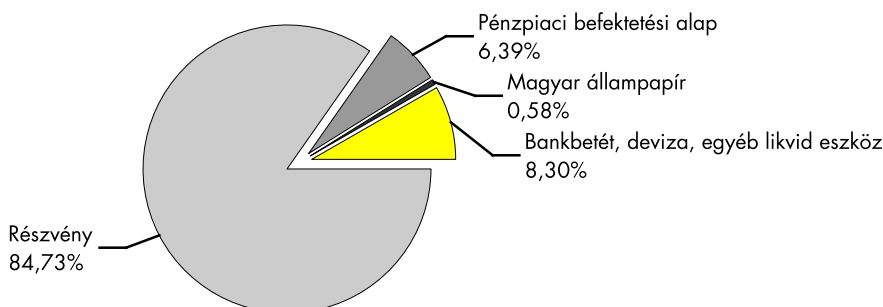
Novemberben lezajlott az amerikai elnökválasztás minden különösebb dráma nélkül. Barack Obama elnököt újraválasztották meggyőző többséggel, és történt mindez a magas munkanélküliség ellenére egy viszonylag gyenge világgazdasági környezetben. A részvénycikkek egészen a választásokig képesek voltak emelkedni, majd a szavazás után esés következett, ami azonban csak átmenetinek bizonyult. November közepén újból a vevők kezdték el dominálni a tőzsdék virtuális parkettjét, és a legtöbb fejlett országbeli tőzsde visszazárta a korábbi esését.

A következő hónap feltehetően alacsony volatilitású lesz, az év vége gyakran az az ünnepek miatt. Ami mégis felkavarhatja az állóvizet az az USA-beli alkudozás a költségvetés kiigazításáról, illetve az európai kontinensen a Görögország főszereplésével játszott végtelen „sit-com”-nak egy újabb epizódja.

Forintban tekintve a német DAX +0,84%-ot emelkedett, az S&P 500 novemberben -0,88%-ot esett ezzel szemben. A globális MSCI World index kis mínuszban zárt -0,10%-kal.

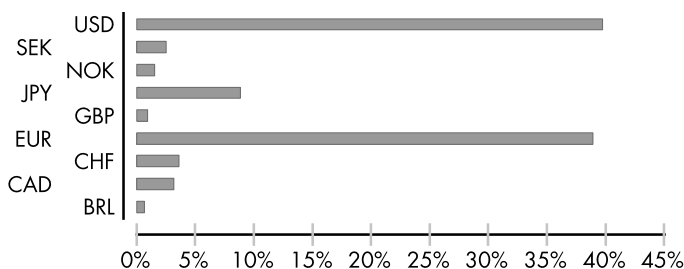
Az euró árfolyama 283,55-ön indította a hónapot, majd 285,46-ig gyengült a forint, ez volt a kurzus teteje, ezután 279,13-ig süllyedtek a jegyzések. A hónapot erősödéssel zárta a forint: 280,35-ön állapodott meg. Az amerikai dollár 218,13-ról 215,60-ig esett novemberben. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa újabb 25 bázispontos kamatsökkentést szavazott meg november végén, így az irányadó kamatszint 6,00 százalékra süllyedt.

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

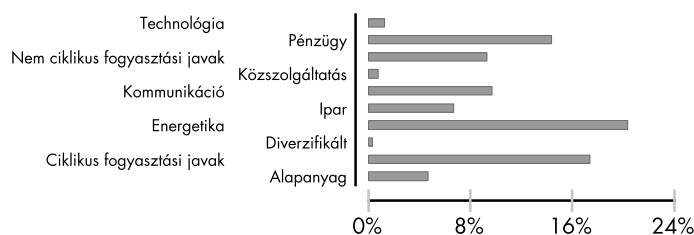


*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszközkegóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

Az alap részvénypozíciói devizák szerint



Az alap részvénypozícióinak szektorok szerinti összetétele



Kockázati mutatók

Szórás	17,82%
Nettó összesített kockázati kitétség	100%

A világ főbb tőzsdeindexei*

	2012.10.31	2012.11.30	változás
DOW	13096,46	13025,58	-0,54%
S&P500	1412,16	1416,18	0,28%
NASDAQ	2977,234	3010,241	1,11%
FTSE	5782,7	5866,82	1,45%
DAX	7260,63	7405,5	2,00%
NIKKEI225	8928,29	9446,01	5,80%

*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 2012.11.01 - 2012.11.30 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	KPMG Hungária
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 érhetők el és ezeket közvetítési saját befektetői felé. Az Alap alacsony kockázatú befektetést kínál ügyfelei részére, és célja, hogy az általa elért megtérülés meghaladja a bankbetétek és a rövid lejáratú állampapírok hozamát.

Hozamok

év	árfolyam- változás (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	bruttó éves hozam (%)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2012.11.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.					
2012	6,62	3,453965	30 565 158 567	7,44	7,73
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	5,99
2002	8,07	1,705219	9 306 254 531	9,94	9,94

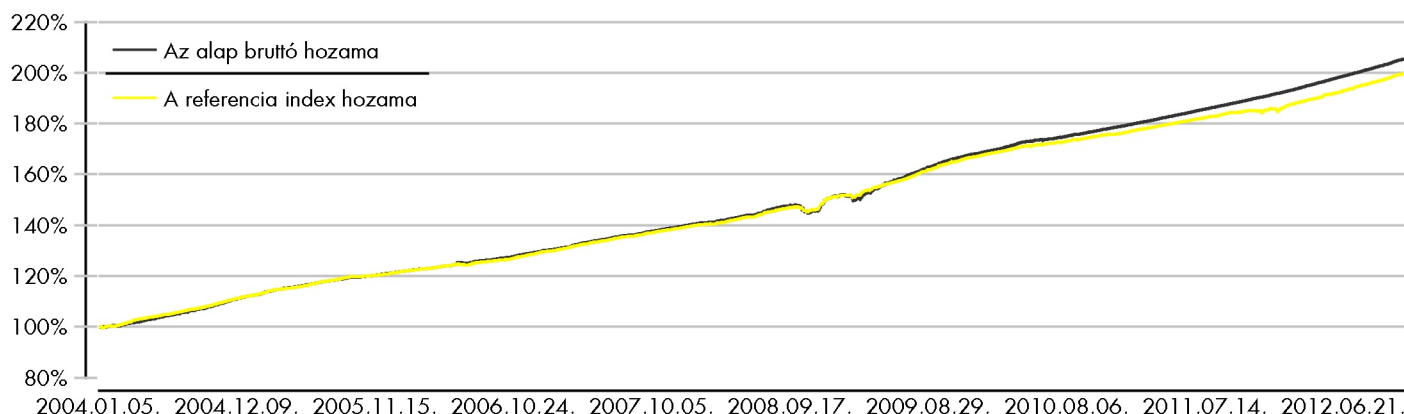
A „bruttó hozam” kifejezés azt jelenti, hogy az alapot terhelő költségeket nem vettük figyelembe a hozam kiszámításánál, így az összehasonlítható a referenciaindex hozamával. Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta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



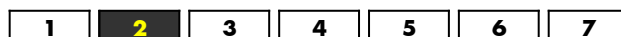
Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapok elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvételére 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá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

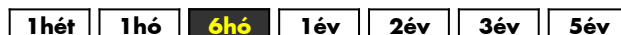
Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
HUF betét	10,33

10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Raiffeisen Bank Zrt.	58,21
Magyar Állam	26,56

Piaci események

A hazai gazdaság tekintetében eseményekben bővelkedett a novemberi hónap. A hónap elején az Európai Bizottság közzétette a legfrissebb előrejelzéseit a magyar gazdasággal kapcsolatban, melyben az idei évre 2,5%, jövőre 2,9%-os hiánycéllal számolnak. Az intézmény elismerte ugyan, hogy az ország formailag megfelel az EU-s deficitcél elvárásoknak, viszont kifogásolta, hogy a hiánycsökkentést nem fenntartható módon tervezi elérni a kormány, ezért egyelőre nem szüntette meg a túlzott deficiteljárását. A kormány a hónap során újabb, elsősorban az energia és a közműszolgáltató cégeket érintő kiigazító csomagot jelentett be, mely az októberi intézkedésekhez hasonlóan továbbra is a külföldi adósságra fókuszál. Elemzői vélemények szerint a zömében unorthodox elemekre koncentrált csomagok jelentősen visszavethetik a magyar gazdaság jövő évi növekedési potenciálját, melynek következtében nő az adósságspirál kialakulásának valószínűsége, folyamatos kiigazításokra kényszerítve ezzel a kormányt. A kedvezőtlen gazdasági folyamatokat a makromutatók is alátámasztják, ugyanis sem a fogyasztás, sem a beruházás, sem az ipari termelés tekintetében nincs érdemi élénkülés. Ennek a véleménynek adott hangot a Standard & Poor's hitelminősítő is, amikor többek között a magas deviza adósságra és a kiszámíthatatlan gazdaságpolitikára hivatkozva újabb egy fokozattal csökkentette Magyarország adósbesorolását. A negatív hírek csak átmeneti bizonytalanságot okoztak a hazai kötvénypiacon. A globális likviditásbőség és a magas hozamú kötvényinstrumentumok iránti nemzetközi kereslet hatására mind a rövid, mind a hosszú lejáratok esetében csökkentek az állampapírhozamok. A külföldiek magyar államkötvény-állománya is tovább nőtt a hónap során. Az RMAX index 0,50%-kal, míg a MAX index 0,76%-kal emelkedett novemberben. A kedvező nemzetközi környezetben az MNB is folytatta nem veszélytelen kamatvágó sorozatát. A Monetáris Tanács novemberben újabb 25 bázisponttal mérsékelte az irányadó piaci kamatlábat. A kéthetes jegybanki alapkamat így 6%-ra csökkent. Az IMF megállapodás is egyre inkább kikerül a befektetők fókuszából, és a kormányzati kötvénykibocsátási elképzelések is a megegyezéssel kapcsolatos elkötelezettség erőteljes csökkenésének irányába mutatnak. A jelenlegi rendkívül optimista globális környezetben egyelőre az ország jövő évi finanszírozása biztosítottak látszik. Mindemellett a kormányzat tovább fokozza a belföldi magánszemélyeket megcélzó hazai kötvényértékesítést is (forint és deviza alapú).

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 kitettség	100%

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 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.

Raiffeisen Részvény Alap

Havi Jelentés

a **2012.11.01 - 2012.11.30** időszakra



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

Alap Adatok

Az Alap indulása	1997.11.25.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	részvényalap
Referencia Index	2011.12.31-ig: 50% CETOP20 - 30% BUX - 20% RMAX 2012.01.01-től: 63% CETOP20 - 27% BUX - 10% RMAX

Stratégia

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

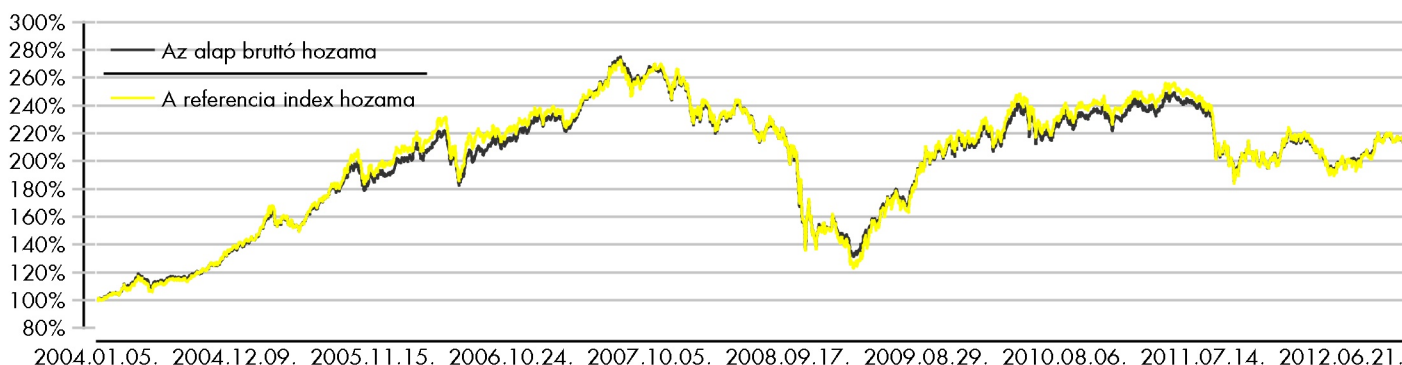
év	árfolyam-változás (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	bruttó éves hozam (%)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2012.11.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.					
2012	2,28	1,853706	1 989 922 220	3,82	7,29
2011	-14,20	1,812402	2 360 219 815	-12,84	-16,33
2010	7,18	2,112308	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
2002	5,35	0,934988	639 088 182	6,32	6,32

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 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.

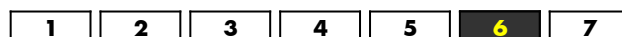
Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

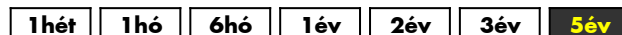


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



A portfólió 5 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
MOL részvény	11,69
OTP Bank részvény	9,49
Richter Gedeon részvény	6,23
ERSTE BANK	6,11
KGHM - PLKGM000017	5,45

Piaci események

Novemberben lezajlott az amerikai elnökválasztás minden különösebb dráma nélkül. Barack Obama elnököt újraválasztották meggyőző többséggel, és történt mindez a magas munkanélküliség ellenére egy viszonylag gyenge világgazdasági környezetben. A részvénypiacok egészen a választásokig képesek voltak emelkedni, majd a szavazás után esés következett, ami azonban csak átmenetinek bizonyult. November közepén újból a vevők kezdték el dominálni a tőzsdék virtuális parkettjét, és a legtöbb fejlett országbeli tőzsde visszazárta a korábbi esését.

A következő hónap feltehetően alacsony volatilitású lesz, az év vége gyakran az az ünnepek miatt. Ami mégis felkavarhatja az állóvizet az az USA-beli alkudozás a költségvetés kiigazításáról, illetve az európai kontinensen a Görögország főszereplésével játszott végtelen „sit-com”-nak egy újabb epizódja.

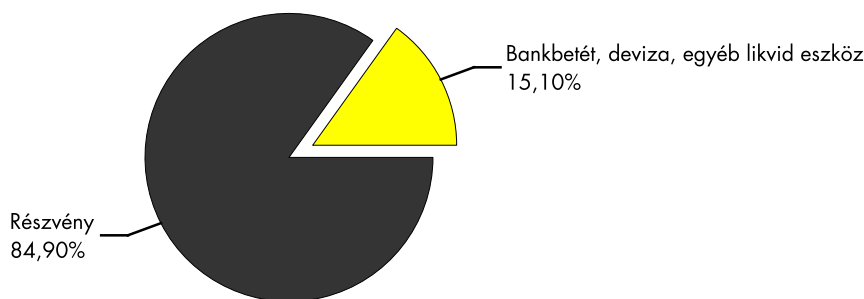
A feltehetően piacokra még mindig tart a tőkebeáramlás, ami elsősorban a kötvénypiacoknak kedvez(ett). A fontosabb feltehető részvénypiacok (Dél-Afrika, Oroszország vagy Lengyelország) nem mutatnak határozott emelkedést hosszabb távon.

Magyarországon tovább folytatódik a kamatvágási ciklus. Az Orbán-kormány megpróbálja konszolidálni az önkormányzatokat, és ennek keretében átvállalja majd a helyhatóságok kötvényformában lévő kötelezettségeit. Az hogy ez milyen módon, és milyen áron történik majd, az valószínűleg a hitelező bankokkal folytatott tárgyalásokon dől majd csak el. Továbbra sincs, nem folytatódik az IMF/EU tárgyalás, de a jelenlegi globális likviditásbőség eredményeképpen pillanatnyilag nincs az államnak finanszírozási problémája. Folyik a 2013-as költségvetés elfogadása, és novemberre sikerült a kormánynak 2 hónapon belül harmadjára is megszorítani, hogy képes legyen tartani a vállalt költségvetési egyensúlyt.

Forintban tekintve legrosszabbul a régióban a magyar tőzsdeindex teljesített: BUX (-4,97%). A cseh PX index novemberben (forintban számolva) kis mértékben emelkedett (+0,91%), míg a lengyel piac száguldott, hiszen +4,00 százalékos emelkedést ért el. A magyar blue-chipek közül az OTP (-1,69%) állta legjobban a sarat, de a Magyar Telekom (-2,97%) és a MOL (-3,26%) se esett nagyon sokat. Sajnos a Richter (-12,95%) erősen lehúzta a hazai részvényindexet, miután kikerült az MSCI indexéből, és valószínűleg emiatt az indexkövető befektetési alapok és ETF-ek likvidálták a pozícióikat a vállalatban.

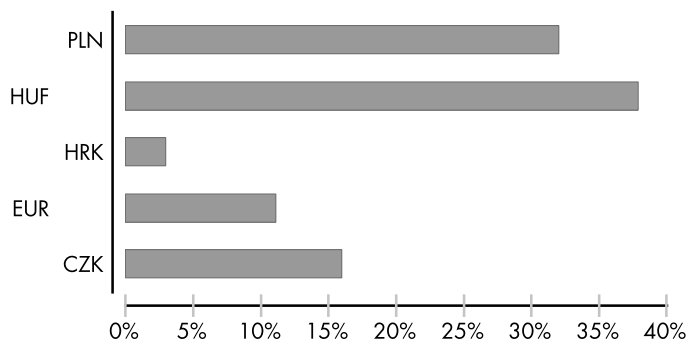
Az euró árfolyama 283,55-ön indította a hónapot, majd 285,46-ig gyengült a forint, ez volt a kurzus teteje, ezután 279,13-ig süllyedtek a jegyzések. A hónapot erősödéssel zárta a forint: 280,35-ön állapodott meg. Az amerikai dollár 218,13-ról 215,60-ig esett novemberben. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa újabb 25 bázispontos kamatsökkentést szavazott meg november végén, így az irányadó kamatszint 6,00 százalékra süllyedt.

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	23,26%
Nettó összesített kockázati kitettség	100%

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 kitettség: Megmutatja, hogy az alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a nettó kockázati kitettség az alap nettó eszközértékéhez 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 EMEA Részvény Alapok Alapja

Havi Jelentés

a 2012.11.01 - 2012.11.30 időszakra



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

Alap Adatok

Az Alap indulása	2005.08.11.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	részvényalap
Referencia Index	2011. dec. 31-ig: 85% MSCI EMEA Index - 15% RMAX 2012. jan. 1-től: 90% MSCI EMEA Index - 10% RMAX

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

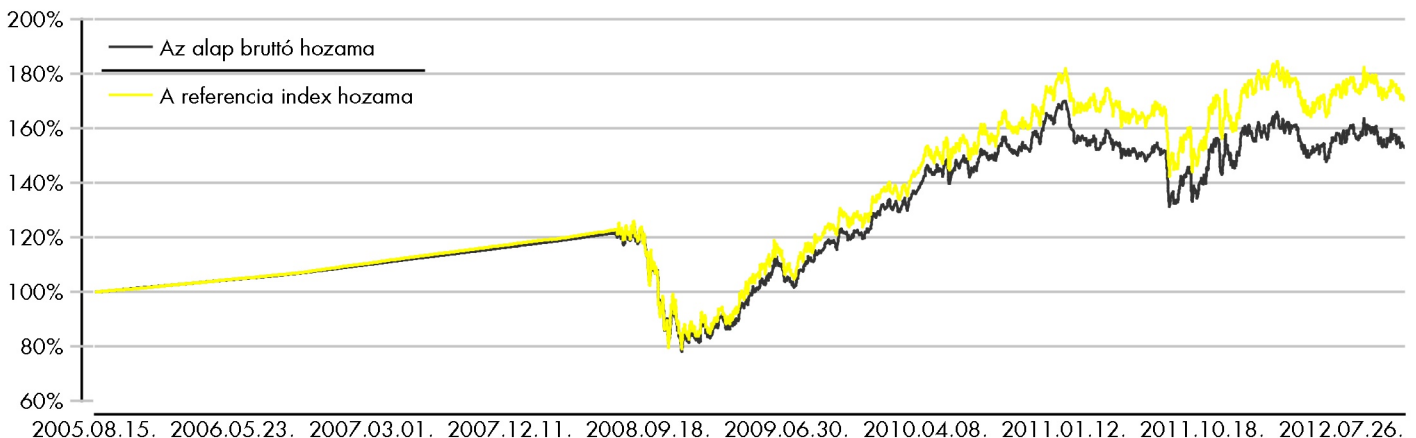
év	árfolyam-változás (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	bruttó éves hozam (%)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2012.11.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.					
2012	-0,53	1,420686	425 482 425	0,32	1,91
2011	-10,24	1,428248	1 562 388 483	-9,56	-5,74
2010	30,05	1,591140	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 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). 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: 2005.08.15



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 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.

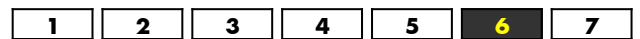
Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
HSBC MSCI SOUTH AFRICA ETF	19,40
ISHARES MSCI SOUTH AFRICA IDX	17,90
ISHARES RUSSIA CAP	16,08
DB X-TR MSCI RUSSIA	11,56

Piaci események

Novemberben lezajlott az amerikai elnökválasztás minden különösebb dráma nélkül. Barack Obama elnököt újraválasztották meggyőző többséggel, és történt mindez a magas munkanélküliség ellenére egy viszonylag gyenge világgazdasági környezetben. A részvénypiacok egészen a választásokig képesek voltak emelkedni, majd a szavazás után esés következett, ami azonban csak átmenetinek bizonyult. November közepén újból a vevők kezdték el dominálni a tőzsdék virtuális parkettjét, és a legtöbb fejlett országbeli tőzsde visszazárta a korábbi esését.

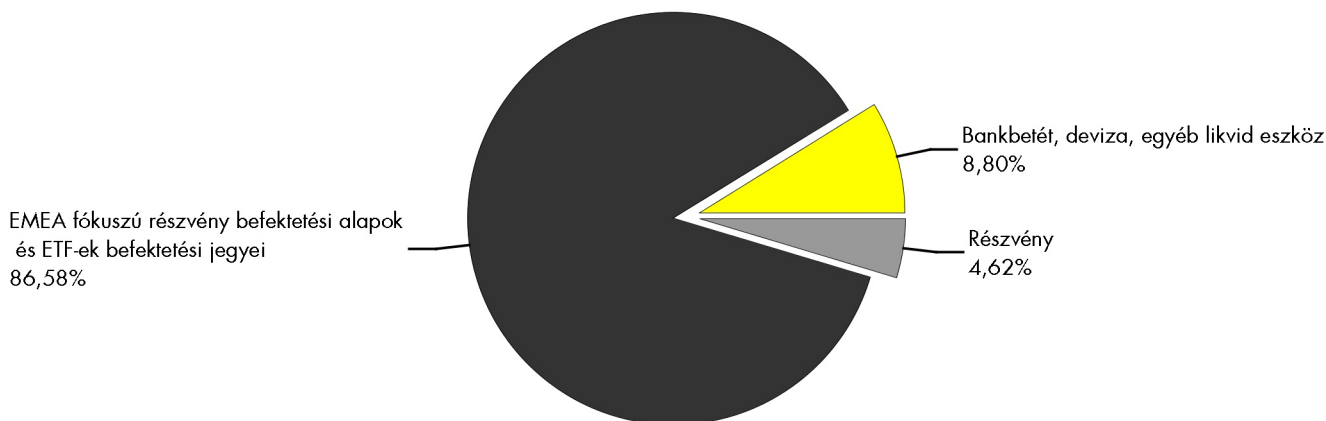
A következő hónap feltehetően alacsony volatilitású lesz, az év vége gyakran az az ünnepek miatt. Ami mégis felkavarhatja az állóvizet az az USA-beli alkudozás a költségvetés kiigazításáról, illetve az európai kontinensen a Görögország főszerelésével játszott végtelen „sit-com”-nak egy újabb epizódja.

A feltörekvő piacokra még mindig tart a tőkebeáramlás, ami elsősorban a kötvénypiacoknak kedvez(ett). A fontosabb feltörekvő részvénypiacok (Dél-Afrika, Oroszország vagy Lengyelország) nem mutatnak határozott emelkedést hosszabb távon.

A legnagyobb, legfontosabb piacok: Dél-Afrika (-2,44%), Oroszország (-1,07%) és Törökország (-0,87%), mind kicsit csökkentek. A benchmarként használt MSCI EMEA index -1,54 százalékos esést mutat novemberben. A felülteljesítő országok között találjuk Marokkót (+2,58% forintban), illetve Lengyelországot (+4,41%). Egyiptom (-15,63%) a továbbra is magas politikai kockázatok miatt esett a legnagyobbat, illetve a cseh piac is erősebben alulteljesített (-8,94%).

Az euró árfolyama 283,55-ön indította a hónapot, majd 285,46-ig gyengült a forint, ez volt a kurzus teteje, ezután 279,13-ig süllyedtek a jegyzések. A hónapot erősödéssel zárta a forint: 280,35-ön állapodott meg. Az amerikai dollár 218,13-ról 215,60-ig esett novemberben. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa újabb 25 bázispontos kamatsökkentést szavazott meg november végén, így az irányadó kamatszint 6,00 százalékra süllyedt.

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	21,64%
Nettó összesített kockázati kitétség	100%

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 Index Prémium Származtatott Alap

Havi Jelentés

a 2012.11.01 - 2012.11.30 időszakra



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

Alap Adatok

Az Alap indulása	2005.08.11.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	származtatott alap
Referencia Index	-

Stratégia

Az Alap befektetési politikájának márciusi módosításával átváltott 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 2012.11.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2012	4,78	1,320915	331 326 573
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 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 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 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

Vállalt kockázat

alacsony	közepes	magas
----------	----------------	-------

Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
D131113	32,86
D130918	25,94
REP OF HUNGARY 4.50 EUR	25,20

10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

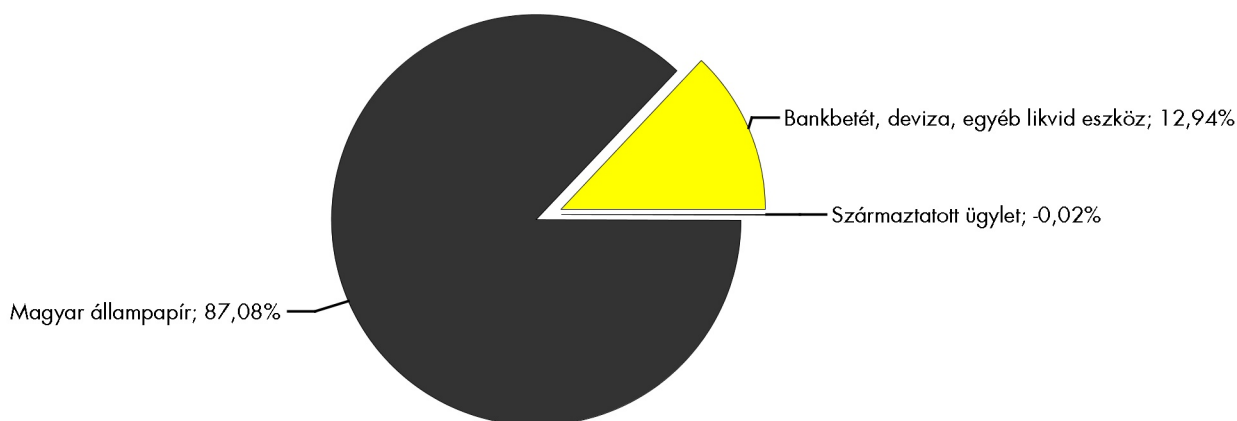
név	arány (%)
Magyar Állam	87,08

Piaci események

A hazai gazdaság tekintetében eseményekben bővelkedett a novemberi hónap. A hónap elején az Európai Bizottság közzétette a legfrissebb előrejelzéseit a magyar gazdasággal kapcsolatban, melyben az idei évre 2,5%, jövőre 2,9%-os hiánycéllal számolnak, ezzel elismerték, hogy az ország formálisan megfelel az EU-s deficitcél elvárásoknak, viszont kifogásolták, hogy a hiánycsökkentést nem fenntartható módon tervezi elérni a kormány. A hónap során újabb, elsősorban az energia és a közműszolgáltató cégeket érintő kiigazító csomagot jelentett be a kormány, mely az októberi intézkedésekhez hasonlóan továbbra is a különadókra fókuszál, melyek visszavethetik a magyar gazdaság jövő évi növekedési potenciálját. Ennek a véleménynek adott hangot a Standard & Poor's hitelminősítő is, amikor többek között a magas deviza adósságra és a kiszámíthatatlan gazdaságpolitikára hivatkozva újabb egy fokozattal csökkentette Magyarország adósbesorolását. A negatív hírek csak átmeneti bizonytalanságot okoztak a hazai kötvénypiacon. A globális likviditásbőség és a magas hozamú kötvényinstrumentumok iránti nemzetközi kereslet hatására mind a rövid, mind a hosszú lejáratok esetében csökkentek viszont az állampapírhozamok. Ez nem országspecifikus jelenség volt, ugyanis hasonló folyamatok zajlottak le mind a lengyel, mind a török piac esetében is. Az RMAX index 0,50%-kal, míg a MAX index 0,76%-kal emelkedett a hónap során. A kedvező nemzetközi környezetben az MNB is folytatta nem veszélytelen kamatvágó sorozatát. A Monetáris Tanács novemberben újabb 25 bázisponttal mérsékelte az irányadó piaci kamatlábat. A kéthetes jegybanki alapkamat 6%-ra csökkent.

Volatilis hangulatban kezdődött a novemberi kereskedés a nemzetközi részvénypiacon. Az USA elnökválasztás eredménye, majd az ezt követő költségvetési egyeztetés sikerességének kérdése aggodalommal töltötte el a befektetőket. Európával kapcsolatban az EKB elnökének a kontinens növekedési kilátásaival kapcsolatos pesszimista előrejelzése, a spanyol választások kimenetele, és az újabb görög hitelrészlet folyósításának elhalasztása borzolták a kedélyeket. Az USA-ban a jelenlegi elnök, Barack Obama nyerte a választásokat, de a győzelmi eufóriát követően hamar pesszimistára fordult a befektetői hangulat. Év végéig ugyanis a demokrata elnöknek meg kell állapodni a republikánus többségű képviselőházzal a költségvetési szakadék (fiscal-cliff) elkerülése érdekében. A költségvetési kiadások és bevételek rendezése azért is fontos, hogy jövő év elejétől ne lépjenek életbe azok az adóemelési és kiadáscsökkentési automatizmusok, melyek hatására akár több százalékponttal is visszaeshet a gazdasági növekedés. A hónap során mérséklődtek a globális kockázatok. Az EU döntéshozók megszavazták Görögországnak a következő mentőcsomagot, és a spanyol tartományi választások is kedvezőbb eredménnyel zárultak, mint amit a pesszimista scenáriók feltételeztek. Az USA-ban is elkezdődtek a költségvetési egyeztetések. Az amerikai jegybank korábbi döntései következtében a globális likviditásbőség és az alacsony core hozamkörnyezet továbbra is biztosított. Európában ugyan nincs gazdasági növekedés, és jövőre is inkább stagnálhat a gazdaság, de az EKB elnökének verbális intervenciói, a masszív kötvényvásárlás lehetőségének állandó lebegtetése, és a pozitív irányú válságkezelési folyamat biztonságos környezetet teremtenek a nemzetközi befektetői aktivitás számára. A befektetők korábbi alulpozícionáltságukból fakadóan elsősorban az európai részvényeket preferálták. Az 50 legnagyobb európai részvényből képzett SX5E index 2,86%-kal, a német DAX 2,00%-kal emelkedett. Az 500 legnagyobb vállalat részvényeit magában foglaló S&P amerikai index 0,28%-kal emelkedett.

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



Kockázati mutatók

Szórás	6,60%
Nettó összesített kockázati kitétség	104,61%

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 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.

Pioneer Közép-Európai Részvény Alap

A sorozat

2012. november

Alapinformációk

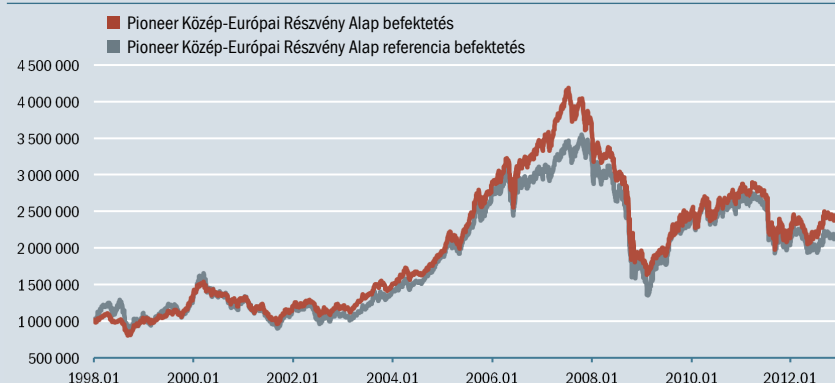
- **Befektetési cél:** döntően közép-európai, kisebb mértékben más kelet-európai (pl. orosz, török) országok részvényeibe történő befektetéseken keresztül hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** hazai és közép-európai (elsősorban magyar, cseh, lengyel, másodsorban 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 2012.11.30-án:** 3 954 579 252 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.11.30-án:** A sorozat: 6,994419 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701891
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 2,09%,
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 2,09%
- **Alap szórás²:** 18,76%
- **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 nemzetközi trendet követve, novemberben a CETOP20-as index 1,6%-ot emelkedett. Az indexet többnyire a lengyel papírok teljesítették felül, a magyar és cseh részvények pedig alul. Emellett a továbbra is kedvezőtlen kilátásokkal rendelkező telekom szektor teljesített rosszul. Alapvetően három cég árfolyamának esése hívta fel magára a figyelmet: a CEZ-é (-11%), a Telefonica O2-é (-11,5%) és a Richter-é (-13%). A CEZ kedvezőtlen árfolyam alakulását az albániai leányvállalatának hatalmas vesztesége okozta. A leány 4 milliárd CZK-s vesztesége után a vállalat bejelentette, hogy felhagy az albániai tevékenységével, mely az ottani eszközök értékvesztését vonja maga után, mely újabb 3,3 milliárd CZK veszteséget jelent. A Telefonica O2 árfolyamvesztésének oka, hogy a kedvezőtlen negyedéves eredményei mellett november 14-én tőkecsökkentést hajtott végre, mely 13 CZK volt részvényenként. A Richter fundamentumai ugyan kedvező képet mutatnak, azonban az értékpapír az egyre kisebb tőzsdéi forgalma miatt december 1-ével kikerült az MSCI EM indexből, így a részvény iránti kereslet várható csökkenése miatt az árfolyam már novemberben lejtmenetbe került. A hónap végére az alapkezelő emelte a részvényarányt.

Az indulástól 2012.11.30-ig elért nettó teljesítmény



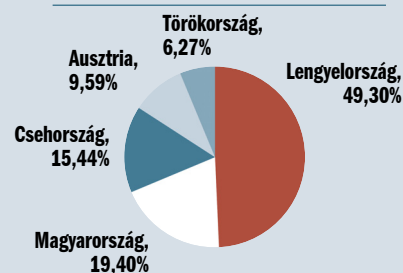
Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele* 2012.11.30

Magyar részvények	754 099 718 Ft
Külföldi részvények	3 133 695 944 Ft
Egyéb eszközök**	66 783 590 Ft
Eszközök összesen	3 954 579 252 Ft

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

Részvény eszközök országok szerinti megoszlása



Hozam adatok

	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	12,35% 5,19%
12 hónap*	10,11% 1,62%
2 évre**	-3,30% -6,88%
3 évre**	0,70% -2,17%
4 évre**	6,04% 5,44%
5 évre**	-8,06% -8,17%
Indulástól**	6,19% 7,55%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Egyéves hozamok

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

Az 5 legnagyobb súlyú részvény

BANK PKO (PL)	10,5%
Powszechny Zaklad	
Ubezpieczen (PL)	10,0%
Erste Bank (AT)	9,6%
KGHM (PL)	9,6%
CEZ (CZ)	8,2%

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 és kezelési szabályzatából, melyek az alapkezelő (www.pioneerinvestments.hu), a forgalmazó(k) és a Felügyelet (www.kozzetetelek.hu) honlapjain érhetőek el. Az Alaphoz kapcsolódó forgalmazási költségekről az említett dokumentumokon túl a főforgalmazó honlapján közzétett mindenkor hatályos kondíciós lista is tájékoztatást nyújt. Jelen kiadványt a Pioneer Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság (tev. eng. száma: [PSZÁF III/100.001-5/2002]) jelentette meg. A Pioneer Alapkezelő Zrt. törekszik a jelen kiadványban szereplő információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor nem vállal felelősséget az információk esetleges hiányosságai vagy pontatlanságai miatt. A befektetési jegyek 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 vagyponra vetítve.

Pioneer Magyar Pénzpiaci Alap

A sorozat

2012. november

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** kiegyensúlyozott árfolyam-növekedés és nagyfokú likviditás biztosítása alacsony kockázat felvállalása mellett.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban rövid lejáratú magyar állampapírok és egyéb pénzpiaci eszközök (pl. bankbetétek). Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Pénzpiaci alap
- **Az Alap indulása:** 1998. január 23.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2012.11.30-án:** 36 901 330 435 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.11.30-án**
A sorozat: 3,613846 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701909
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 1-3 hónap
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 0,20%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 0,17%
- **Alap szórás²:** 0,56%
- **Kockázati szint:** alacsony
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

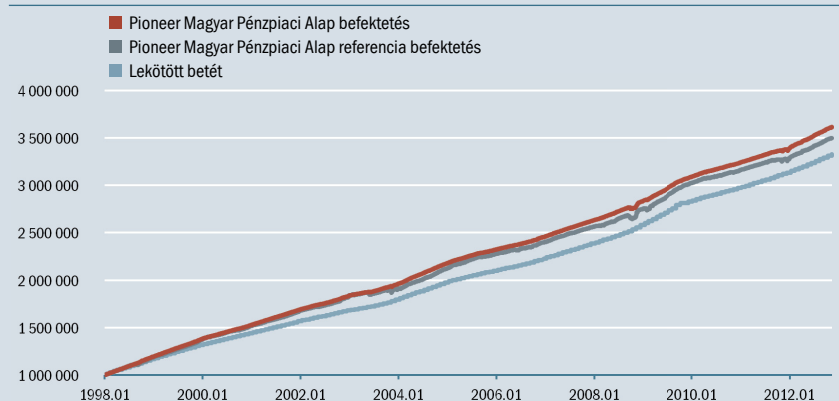
2010	0,93%
2009	0,94%
2008	0,94%
2007	0,95%
2006	0,95%
2005	0,94%
2004	0,94%

Piaci környezet

A magyar pénzpiaci eszközök folytatták korábbi jó teljesítményüket: novemberben is, csökkentek a hozamok minden lejáraton. Az éven belüli hozamok kb. 15 bázispontot mérséklődtek. Ez annak köszönhető, hogy a Monetáris Tanács újabb 25 ponttal 6%-ra mérsékelte a jegybanki alapkamatot, illetve jelezték, hogy akár 5%-os referencia rátát is el tudnak képzelni, amennyiben az ország kockázati megítélése nem romlik. A forint az euróval szemben egy szűk sávban, 280-283 között ingadozott. Nem igazán tudott gyengülni sem a leminősítés hírére, sem az újabb kamatvágásra, amivel pedig fokozatosan olcsóbbá teszik a forint elleni spekulációt (ezért is kell óvatosan bánni a kamatcsökkentéssel). A hazai fizetőeszköz relatív stabilitása mutatja, hogy a politikai kockázatok ellenére a tőke továbbra is áramlik a régióba, és ez stabilan tartja rosszabb napokon is az eszközárakat.

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

Az indulástól 2012.11.30-ig elért nettó teljesítmény

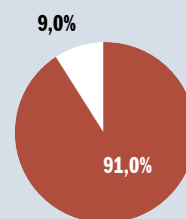


Forrás: ÁKK, MNB, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

2012.11.30

■ Magyar állampapír	33 573 461 416 Ft
■ Egyéb eszközök**	3 327 869 019 Ft
Eszközök összesen	36 901 330 435 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 2 300 044 Ft.

Hozam adatok

2012.11.30	Referencia Alap befektetés
3 hónap*	1,71% 1,71%
6 hónap*	3,69% 3,72%
12 hónap*	7,53% 7,39%
2 évre**	5,98% 5,67%
3 évre**	5,66% 5,29%
4 évre**	6,75% 6,73%
5 évre**	6,73% 6,58%
Indulástól**	9,03% 9,72%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Egyéves hozamok

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

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 és kezelési szabályzatából, melyek az alapkezelő (www.pioneerinvestments.hu), a forgalmazó(k) és a Felügyelet (www.kozzetetelek.hu) honlapjain érhetőek el. Az Alaphoz kapcsolódó forgalmazási költségekről az említett dokumentumokon túl a főforgalmazó honlapján közzétett mindenkor hatályos kondíciós lista is tájékoztatást nyújt. Jelen kiadványt a Pioneer Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság (tev. eng. száma: [PSZÁF III/100.001-5/2002]) jelentette meg. A Pioneer Alapkezelő Zrt. törekszik a jelen kiadványban szereplő információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor nem vállal felelősséget az információk esetleges hiányosságai vagy pontatlanságai miatt. A befektetési jegyek 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 vagyponra vetítve.

Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

A sorozat 2012. november

Alapinformációk

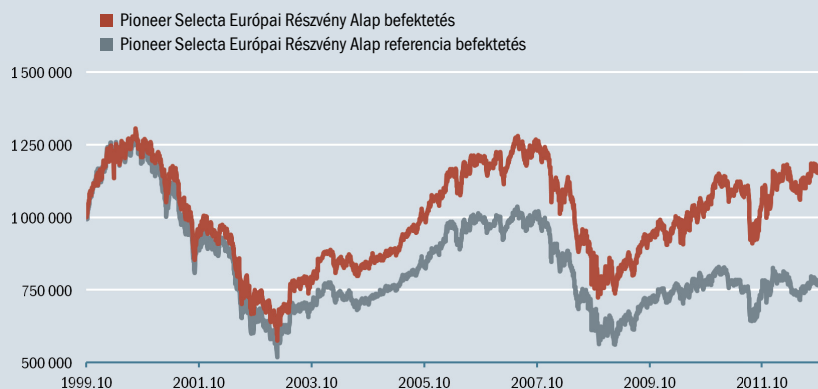
- **Befektetési cél:** a fejlett európai országok részvény-
piacaira irányuló, megfelelően diversifikált befekte-
téssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény
elérése.
- **Befektetési eszközök:** az Alap befektetési célját első-
sorban a nyugat-európai részvény piacokat megcélzó
befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió
elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő cso-
port regionális alapjai jelentik, ezen túl egyéb, a régióban
befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett index-
alapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban.
Az Alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar állampapí-
rok és pénzügyi eszközök alkotják. Az alap esetében
nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csök-
kentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Referencia befektetés:** 95% MSCI Europe, 5% RMAX
- **Az Alap indulása:** 1999. október 22.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2012.11.30-án:**
2 958 537 562 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.11.30-án**
A sorozat: 1,173961 Ft
- **ISIN kód:** HU0000702014
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 1,84%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 1,95%
- **Alap szórás²:** 16,98%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató³):**

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

Piaci környezet

A nyomott októberi hangulat novemberben már oldódott, amit a tőzszeindexek növekedése követett. Jelentősebb nemzetközi gazdasági esemény nem következett be, csupán a várakozásoknak megfelelően az EU és az IMF enyhítette a görögökkel szemben támasztott elvárásait, így továbbra is képesnek látszanak kordában tartani az európai adósságválságot. A tizenhét vezető nyugat-európai index közül kettő szenvedett el veszteséget, a görög 5%-ot és a portugál 2%-ot esett. A többi index 0,4%-os és 5,4%-os növekedés között teljesített, ahol a német a középmezőnyben helyezkedik el a maga 2%-os növekedésével. Az alapkezelő nem változtatta az eszközallokációt a hónap során.

Az indulástól 2012.11.30-ig elért nettó teljesítmény



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

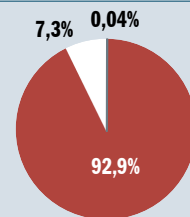
A portfólió összetétele*

2012.11.30

■ Külföldi vállalati kötvény	1 193 716 Ft
■ Nyílt végű alap befektetési jegye	2 747 701 412 Ft
■ Egyéb eszközök**	209 642 434 Ft
Eszközök összesen	2 958 537 562 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 0 Ft.



kerekített értékek

Hozam adatok

	Referencia Alap befektetés	Referencia Alap befektetés
Év elejétől		
számított hozam*	7,01%	-0,96%
12 hónap*	10,16%	0,68%
2 évre**	4,33%	-0,42%
3 évre**	7,63%	3,25%
4 évre**	10,86%	6,11%
5 évre**	-0,79%	-4,64%
Indulástól**	1,23%	0,29%

* nem évesített hozam

** évesített hozam

Egyéves hozamok

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

Közvetett részvény befektetések ország-súlyai - top 8

Ország	Súlyok*
Nagy-Britannia	28,3%
Németország	21,7%
Franciaország	11,6%
Svájc	9,5%
Svédország	6,4%
Olaszország	4,3%
Írország	4,1%
Spanyolország	3,4%

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

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 és kezelési szabályzatából, melyek az alapkezelő (www.pioneerinvestments.hu), a forgalmazó(k) és a Felügyelet (www.kozzetetelek.hu) honlapjain érhetőek el. Az Alaphoz kapcsolódó forgalmazási költségekről az említett dokumentumokon túl a főforgalmazó honlapján közzétett mindenkor hatályos kondíciós lista is tájékoztatást nyújt. Jelen kiadványt a Pioneer Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság (tev. eng. száma: [PSZÁF III/100.001-5/2002]) jelentette meg. A Pioneer Alapkezelő Zrt. törekszik a jelen kiadványban szereplő információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor nem vállal felelősséget az információk esetleges hiányosságai vagy pontatlanságai miatt. A befektetési jegyek 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 vagyponra vetítve.

Pioneer Aranysárkány Ázsiai Alapok Alapja

A sorozat

2012. november

Alapinformációk

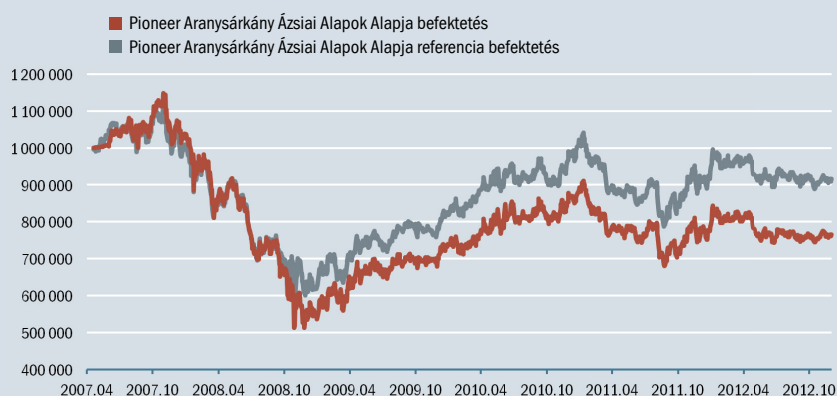
- **Befektetési cél:** a tágabban értelmezett távol-keleti és csendes óceáni térség részvénypiacaira irányuló, megfelelően diverzifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az Alap befektetési célját elsősorban a távol-keleti és csendes-óceáni régióba befektető befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik. Ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett index-alapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az Alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar államadósság és pénzügyi eszközök (kincstárjegyek, államkötvények, repo megállapodások, bankbetétek) alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázatot csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 95%MSCI AC Asia Pacific Index forintban vett értéke, 5% RMAX Rövid Lejáratú Magyar Állampapír Index
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az Alap indulása:** 2007. április 19.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2012.11.30-án:** 1 745 775 090 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.11.30-án**
A sorozat: 0,761364 Ft
- **ISIN kód:** HU0000705330
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 2,13%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 1,98%
- **Alap szórás²:** 16,02%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

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

Piaci környezet

Novemberben oldódott az októberi kedvezőtlen hangulat, a vezető globális tőzszeindexek enyhén emelkedtek. Egyértelmű irányt azonban nem lehetett felfedezni, az ázsiai vezető indexek novemberi hozamai változatos képet mutatnak -4,3% és 5,8% közötti hozamokkal. A hónap nyertesei a japán és a tajvani indexek 5,8%-os növekedéssel, a vesztesei a shanghai-i és a malajziai indexek rendre 4,3%-os és 3,8%-os csökkenéssel. A forint az összes fontosabb ázsiai devizával szemben erősödött, ezért a forintosított hozamok alacsonyabban alakultak. A hónap során az alapkezelő a fejlődő ázsiai részvényarány emelése mellett döntött.

Az indulástól 2012.11.30-ig elért nettó teljesítmény

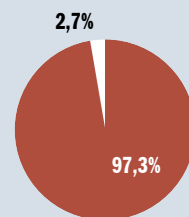


Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

2012.11.30

■ Nyíltvégű alap befektetési jegye	1 698 372 889 Ft
□ Egyéb eszközök**	47 402 201 Ft
Eszközök összesen	1 745 775 090 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.

Hozamadatok 2012.11.30	Referencia Alap befektetés	
	Év elejétől	
számított hozam*	-3,27%	-3,34%
12 hónap*	-1,95%	-0,88%
2 évre**	-6,65%	-3,85%
3 évre**	4,05%	5,76%
4 évre**	9,23%	10,12%
5 évre**	-5,97%	-2,27%
Indulástól**	-4,64%	0,57%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Egyéves hozamok	Referencia Alap befektetés	
	2011	-10,35%
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*
Japán	23,7%
Ausztrália	20,3%
Kína	18,8%
Dél-Korea	12,2%
Hong Kong	11,8%

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

Az Alap múltbeli 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 és kezelési szabályzatából, melyek az alapkezelő (www.pioneerinvestments.hu), a forgalmazó(k) és a Felügyelet (www.kozzetetelek.hu) honlapjain érhetőek el. Az Alaphoz kapcsolódó forgalmazási költségekről az említett dokumentumokon túl a főforgalmazó honlapján közzétett mindenkor hatályos kondíciós lista is tájékoztatást nyújt. Jelen kiadványt a Pioneer Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság (tev. eng. száma: [PSZÁF III/100.001-5/2002]) jelentette meg. A Pioneer Alapkezelő Zrt. törekszik a jelen kiadványban szereplő információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor nem vállal felelősséget az információk esetleges hiányosságai vagy pontatlanságai miatt. A befektetési jegyek 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 Magyar Indexkövető Részvény Alap

A sorozat 2012. november

Alapinformációk

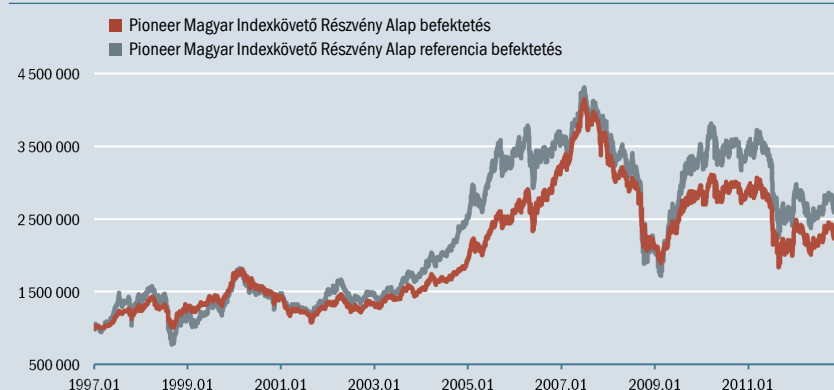
- **Befektetési cél:** a hazai részvényi piac elsődleges részvényindexének, a BUX indexnek az alakulását követő teljesítmény elérése, az index összetételéhez hasonló részvényportfólió kialakításán keresztül.
- **Befektetési eszközök:** a BUX indexben szereplő részvények, valamint a likviditás biztosítása érdekében a portfólió maximum 10%-a erejéig hazai állampapírok és pénzügyi eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% BUX (2011. január 14-től)
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az Alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2012.11.30-án:** 2 021 040 379 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.11.30-án**
A sorozat: 2,309061 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701842
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 2,74%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 2,31%
- **Alap szórás²:** 20,94%
- **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

Novemberben a világ vezető tőzszeindexei emelkedést mutattak, mivel az EU és az IMF újabb engedményeket tettek Görögország számára, így biztosítva az adósságválság további kordában tartását. A fenétek ellenére, az újabb magyarországi költségvetési szigorítások következtében a BUX index 5%-ot zuhant, az indexet alkotó vállalatok árfolyamai közül egyik sem emelkedett. A kedvező fundamentumai ellenére a blue chip papírok közül a Richter került ki vesztesésként, árfolyama 13%-ot esett. A zuhanás főleg annak köszönhető, hogy a Richter az egyre kisebb tőzsdei forgalma következtében december 1-ével kikerült az MSCI EM indexből, így novemberben a papírok iránti kereslet jelentős csökkenésének lehetősége miatt az árfolyam is esett. A sorban következő blue chip a MOL volt, novemberi -3,3%-os teljesítményével a felülteljesítők táborát erősítette. A MOL esetében a zuhanást a növekvő Robin Hood adó okozta, ami mellett ráadásul 2013-tól a közmuvelőket érintő infrastrukturális adó („csodadó”) is súlytani fogja. A MOL árfolyamának novemberi teljesítményét az sem segítette elő, hogy a korábbi horvát miniszterelnököt, aki az INA eladásakor volt hivatalban, korrupció vádjával első fokon elítélték. Bár a MOL cáfolta az ellene ily módon közvetetten felhozott vádakokat, de a horvát nyomás ismételt megújult, amely megnövelte a papír körüli bizonytalanságot. A Magyar Telekom árfolyamának 3%-os esését az osztrák körüli kockázatok növekedésének köszönhetjük, mivel november folyamán a kormány véglegesítette az infrastrukturális adó mértékét, mely a várakozásoknál magasabb lett. Az OTP is 1,7%-os csökkenéssel zárta a hónapot. Az OTP árfolyamára nyomást gyakorolt, hogy az S&P leminősítette a magyar adósságot „BB+”-ról „BB”-re, illetve, hogy a banki különadó tartósan fennmaradhat. A BUX index teljesítményét a kis papírok teljesítménye rontotta le igazán, hiszen a PannErgy 1%-os zuhanásától eltekintve mind 10-20% közötti esést produkált. Az alapkezelő a hónap végén emelte a részvényarányt, OTP és Richter vételekkel.

Az indulástól 2012.11.30-ig elért nettó teljesítmény

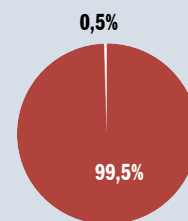


Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

2012.11.30

Magyar részvények	2 011 456 844 Ft
Egyéb eszközök**	9 583 535 Ft
Eszközök összesen	2 021 040 379 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	
2012.11.30	Alap	befektetés
Év elejétől		
számított hozam*	9,28%	5,47%
12 hónap*	6,66%	1,34%
2 évre**	-8,47%	-8,27%
3 évre**	-6,05%	-6,27%
4 évre**	0,65%	5,47%
5 évre**	-8,51%	-6,70%
Indulástól**	5,42%	8,31%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Egyéves hozamok

	Referencia	
2012.11.30	Alap	befektetés
2011	-24,00%	-22,47%
2010	-2,25%	-0,14%
2009	33,62%	56,77%
2008	-42,26%	-45,17%
2007	15,04%	4,59%
2006	30,18%	15,91%
2005	33,17%	34,42%
2004	23,02%	46,72%
2003	13,20%	16,30%
2002	4,69%	6,38%

Az 5 legnagyobb súlyú részvény

	NEE %-ban
OTP	32,22%
MOL	31,45%
Richter	20,17%
MAGYAR	
TELECOM RT.	10,84%
EGIS	4,87%

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

Az Alap fent bemutatott 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 és kezelési szabályzatából, melyek az alapkezelő (www.pioneerinvestments.hu), a forgalmazó(k) és a Felügyelet (www.kozzetetelek.hu) honlapjain érhetőek el. Az Alaphoz kapcsolódó forgalmazási költségekről az említett dokumentumokon túl a főforgalmazó honlapján közzétett mindenkor hatályos kondíciós lista is tájékoztatást nyújt. Jelen kiadványt a Pioneer Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság (tev. eng. száma: [PSZÁF III/100.001-5/2002]) jelentette meg. A Pioneer Alapkezelő Zrt. törekszik a jelen kiadványban szereplő információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor nem vállal felelősséget az információk esetleges hiányosságai vagy pontatlanságai miatt. A befektetési jegyek 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 vagyponra vetítve.