Raiffeisen Kötvény Alap

Havi jelentés

a 2011. október 1 - 2011. október 31. időszakra

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
1054 Bp. Akadémia u. 6. www.raiffeisenalapok.hu

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam (az időszak végén)	nettó eszközérték	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
2011. január 1-től 2011. október 31-ig:					
2011.10.31	**7,53%**	2,902663 Ft	2 691 608 667 Ft	8,55%	7,95%
Korábbi években:					
2010.12.31	**5,98%**	2,699429 Ft	2 951 243 499 Ft	7,17%	6,14%
2009.12.31	**9,36%**	2,547088 Ft	1 617 517 071 Ft	10,49%	14,10%
2008.12.31	**0,30%**	2,329136 Ft	1 794 413 419 Ft	1,30%	2,68%
2007.12.31	**3,74%**	2,322147 Ft	2 942 063 060 Ft	4,85%	6,11%
2006.12.31	**4,53%**	2,238502 Ft	2 117 365 675 Ft	5,98%	6,73%
2005.12.31	**6,96%**	2,141579 Ft	4 203 933 045 Ft	8,97%	8,75%
2004.12.31	**10,93%**	2,002142 Ft	2 398 104 665 Ft	12,47%	13,44%
2003.12.31	**-0,79%**	1,804883 Ft	1 519 005 303 Ft	0,76%	1,17%
2002.12.31	**8,02%**	1,819326 Ft	1 590 296 848 Ft	10,21%	10,03%
2001.12.31	**10,26%**	1,684238 Ft	2 571 279 141 Ft	12,30%	11,80%

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

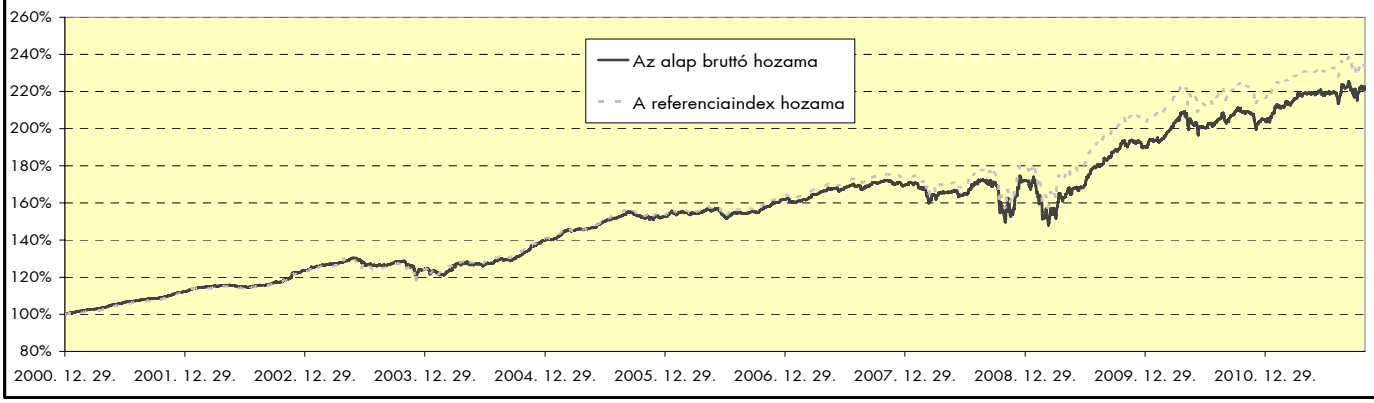
Befektetési horizont és kockázat

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

Kiegészítő információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ).
A Kötvény Alap "hosszú kötvényalap" a BAMOSZ szerint, mely szerint a portfolióban lévő eszközök átlagos hátralévő futamideje meghaladja a 3 évet.
Mivel a portfolió átlagos hátralevő futamideje jelenleg 3,21 év, így ennek a feltételnek az alap megfelel.

Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama



További fontos információk

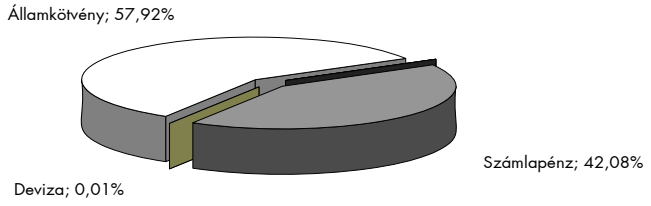
Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá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

Piaci események

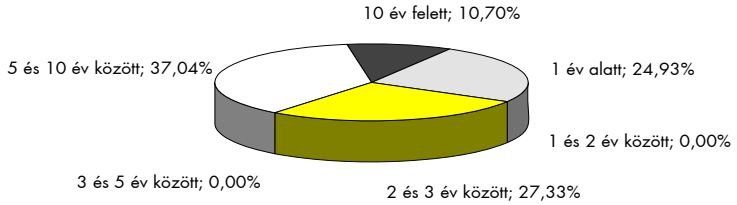
Alapvetően optimista volt a globális befektetői hangulat október hónapjában, a piacok – legalábbis átmenetileg – bizalmat szavaztak az európai mentőcsomagnak. A jó hangulat a hónap első felében áttevődött a hazai piacokra is. Azonban a „nem-ortodox" gazdaságpolitikai lépésekkel kapcsolatos kormányzati nyilatkozatok, a romló gazdasági növekedési előrejelzések és ezekkel összefüggésben az ország leminősítésének növekvő esélye a hazai eszközök relatív alulteljesítését eredményezte. Ez leginkább a forint árfolyamában mutatkozott meg, a hazai deviza az euróval szemben a 300-as szint fölé gyengült, ami mintegy két és fél éve nem fordult elő. Az állampapírpiacon ez nem jelentkezett ilyen egyértelműen - a rövid lejáratokon emelkedtek az elvárt hozamok, míg a hosszabb futamidejű szegmensekben felértékelődés mutatkozott. A piaci bizalmatlanság mindenesetre érezhető volt a gyenge kötvényaukciós keresleten. Kedvező makroadatokkal azért így is találkoztunk: a külkereskedelmi egyenleg továbbra is szufficites, a szeptemberi inflációs adat pedig némileg jobb lett a várakozásoknál. A fő kockázati faktort jelenleg a jövő évi gazdasági növekedés alakulása jelenti.

A Kötvény Alap referenciaindexeként is szolgáló, egy évnél hosszabb lejáratú állampapírokat tömörítő MAX index +1,18%-os teljesítményt mutatott ebben a hónapban.

Az alap összetétele



Az alap lejárati szerkezete



Kockázati mutatók *

Szórás	9,32%
Követési hiba	1,80%
Sharpe-mutató	0,33
Információs hányados	-0,55
Alfa	-1,00%
Átlagos hátralevő futamidő (év) **	3,21

* az elmúlt három év napi adatai alapján számolva - évesített adatok
** a hónap utolsó napján

A kockázati mutatók értelmezése:

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

További fontos információk

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

Raiffeisen Likviditási Alap

Havi jelentés

a 2011. október 1 - 2011. október 31. időszakra

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
1054 Bp. Akadémia u. 6. www.raiffeisenalapok.hu

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam (az időszak végén)	nettó eszközérték	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
2011. január 1-től 2011. október 31-ig:					
2011.10.31	**4,18%**	1,942929 Ft	14 811 463 545 Ft	5,14%	5,14%
Korábbi években:					
2010.12.31	**4,75%**	1,865014 Ft	16 550 226 892 Ft	5,90%	5,66%
2009.12.31	**7,85%**	1,780476 Ft	12 767 599 520 Ft	9,14%	9,05%
2008.12.31	**7,33%**	1,650818 Ft	9 013 399 209 Ft	8,60%	9,31%
2007.12.31	**6,49%**	1,538031 Ft	12 357 363 117 Ft	7,68%	8,05%
2006.12.31	**5,55%**	1,444337 Ft	10 393 603 043 Ft	6,80%	7,21%
2005.12.31	**5,96%**	1,368395 Ft	7 703 015 149 Ft	7,89%	8,51%
2004.12.31	**10,39%**	1,291382 Ft	2 628 999 688 Ft	13,23%	12,10%
2003.12.31	**6,62%**	1,169839 Ft	1 293 255 204 Ft	8,47%	6,04%
2002.12.31	**7,46%**	1,097162 Ft	1 166 181 035 Ft	9,34%	9,89%
2001.12.31	**2,10%**	1,021001 Ft	287 167 838 Ft	2,56%	3,17%

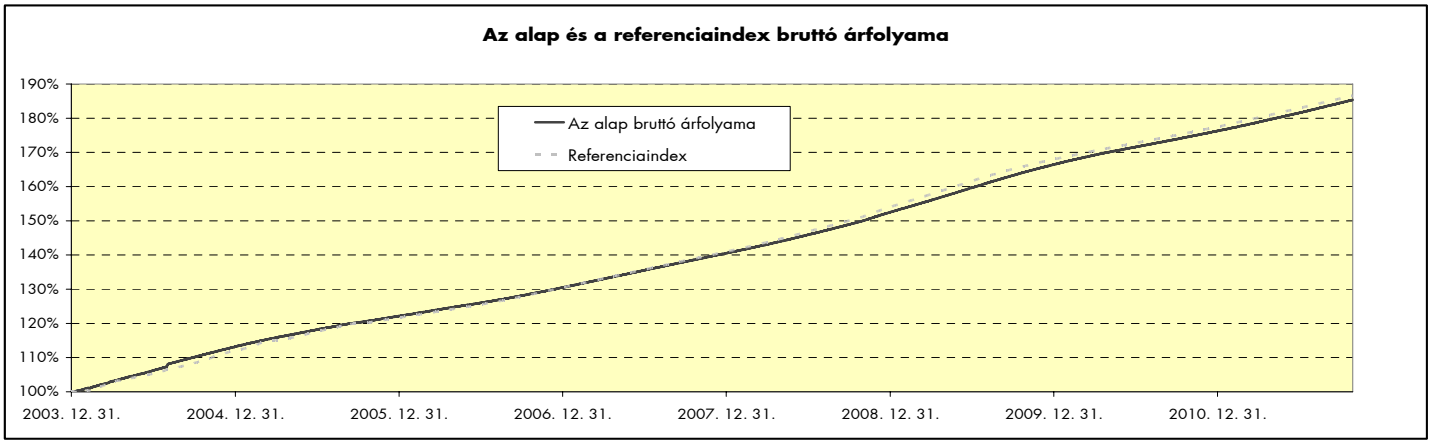
A „bruttó hozam" kifejezés azt jelenti, hogy az alapot terhelő költségeket nem vettük figyelembe a hozam kiszámításánál, így az összehasonlítható a referenciaindex hozamával. Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta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

Befektetési horizont és kockázat

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

Kiegészítő információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ).
A RALA "likviditási alap" a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely szerint a portfolióban lévő eszközök átlagos hátralévő futamideje a 60 napot, az eszközök átlagos hátralévő élettartama a 6 hónapot nem haladhatja meg. Az Alap portfóliója a hónapban kizárólag látra szóló és lekötött betéteket tartalmazott, így az első feltétel nem értelmezhető.
Mivel a portfolió átlagos hátralevő élettartama jelenleg 0,18 év, így a második feltételnek az alap megfelel.



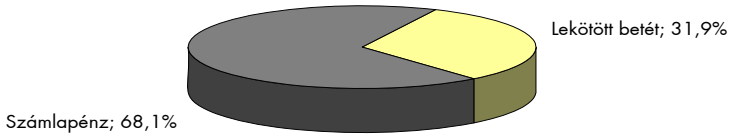
További fontos információk

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

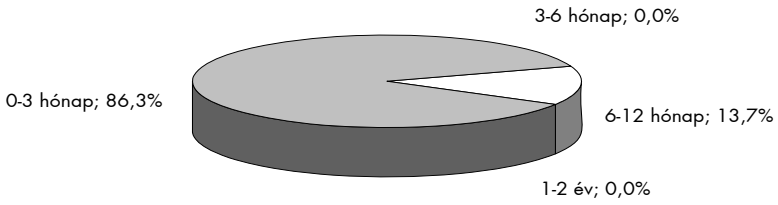
Piaci események

Alapvetően optimista volt a globális befektetői hangulat október hónapjában, a piacok – legalábbis átmenetileg – bizalmat szavaztak az európai mentőcsomagnak. A jó hangulat a hónap első felében áttevődött a hazai piacokra is. Azonban a „nem-ortodox" gazdaságpolitikai lépésekkel kapcsolatos kormányzati nyilatkozatok, a romló gazdasági növekedési előrejelzések és ezekkel összefüggésben az ország leminősítésének növekvő esélye a hazai eszközök relatív alulteljesítését eredményezte. Ez leginkább a forint árfolyamában mutatkozott meg, a hazai deviza az euróval szemben a 300-as szint fölé gyengült, ami mintegy két és fél éve nem fordult elő. Az állampapírpiacon ez nem jelentkezett ilyen egyértelműen - a rövid lejáratokon emelkedtek az elvárt hozamok, míg a hosszabb futamidejű szegmensekben felértékelődés mutatkozott. A piaci bizalmatlanság mindenesetre érezhető volt a gyenge kötvényaukciós keresleten. Kedvező makroadatokkal azért így is találkoztunk: a külkereskedelmi egyenleg továbbra is szufficites, a szeptemberi inflációs adat pedig némileg jobb lett a várakozásoknál. A fő kockázati faktort jelenleg a jövő évi gazdasági növekedés alakulása jelenti.

Az alap eszközeinek aránya



Az alap lejárati szerkezete



Kockázati mutatók *

Szórás	0,26%
Követési hiba	0,14%
Sharpe-mutató	-3,16
Információs hányados	-0,05
Alfa	-0,01%
Átlagos hátralevő futamidő (év) **	-
Átlagos hátralevő élettartam (év) **	0,18

* az elmúlt három év napi adatai alapján számolva - évesített adatok
** a hónap utolsó napján

A kockázati mutatók értelmezése:

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

További fontos információk

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

Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap

Havi jelentés
a 2011. október 1 - 2011. október 31. időszakra

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
1054 Bp. Akadémia u. 6. www.raiffeisenalapok.hu

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam (az időszak végén)	nettó eszközérték	nettó éves hozam	referenciaindex hozama
2011. január 1-től 2011. október 31-ig:					
2011.10.31	**4,93%**	1,520954 Ft	18 624 905 280 Ft	4,93%	-
Korábbi években:					
2010.12.31	**6,96%**	1,449508 Ft	4 422 049 798 Ft	6,96%	-
2009.12.31	**10,34%**	1,355163 Ft	1 381 093 412 Ft	10,34%	-
2008.12.31	**8,42%**	1,228131 Ft	1 318 553 992 Ft	8,42%	-
2007.12.31	**7,77%**	1,132796 Ft	1 440 652 761 Ft	7,77%	-
2006.12.31	**5,11%**	1,051080 Ft	1 004 417 974 Ft	5,11%	-
2006.01.12	**-**	1,000000 Ft	400 057 726 Ft	-	-

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

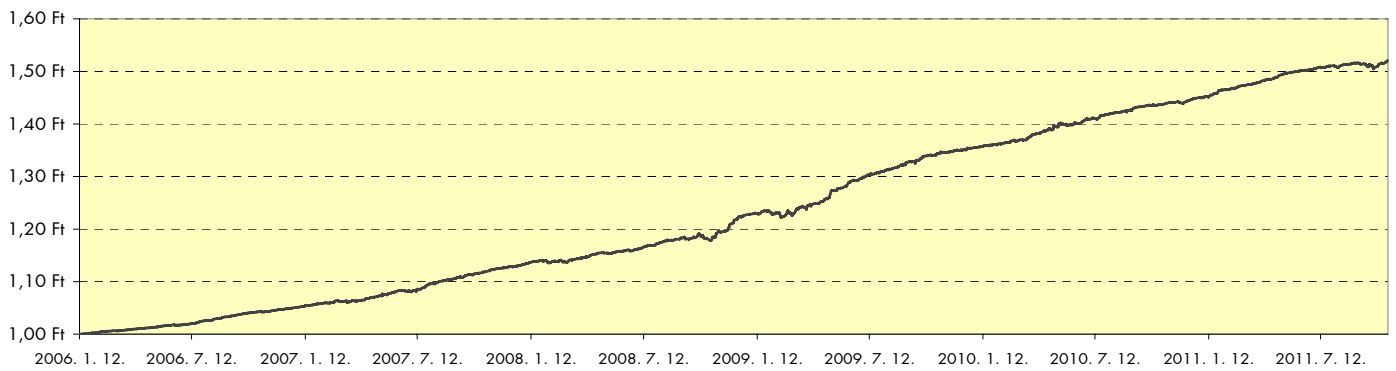
Befektetési horizont és kockázat

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

Kiegészítő információk

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

A befektetési jegyek árfolyama indulás óta



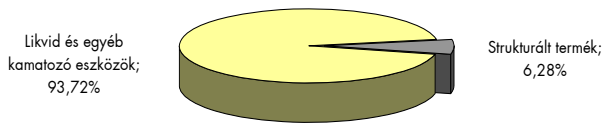
További fontos információk

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

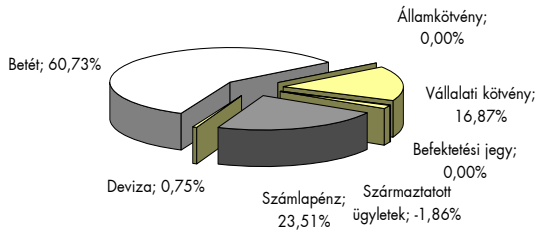
Piaci események

Alapvetően optimista volt a globális befektetői hangulat október hónapjában, a piacok – legalábbis átmenetileg – bizalmat szavaztak az európai mentőcsomagnak. A jó hangulat a hónap első felében áttevődött a hazai piacokra is. Azonban a „nem-ortodox" gazdaságpolitikai lépésekkel kapcsolatos kormányzati nyilatkozatok, a romló gazdasági növekedési előrejelzések és ezekkel összefüggésben az ország leminősítésének növekvő esélye a hazai eszközök relatív alulteljesítését eredményezte. Ez leginkább a forint árfolyamában mutatkozott meg, a hazai deviza az euróval szemben a 300-as szint fölé gyengült, ami mintegy két és fél éve nem fordult elő. Az állampapírpiacon ez nem jelentkezett ilyen egyértelműen - a rövid lejáratokon emelkedtek az elvárt hozamok, míg a hosszabb futamidejű szegmensekben felértékelődés mutatkozott. A piaci bizalmatlanság mindenesetre érezhető volt a gyenge kötvényaukciós keresleten. Kedvező makroadatokkal azért így is találkoztunk: a külkereskedelmi egyenleg továbbra is szufficites, a szeptemberi inflációs adat pedig némileg jobb lett a várakozásoknál. A fő kockázati faktort jelenleg a jövő évi gazdasági növekedés alakulása jelenti.

Az alap összetétele
a befektetési politika kategóriái szerint



Az alap összetétele



Kockázati mutatók *

Szórás	1,67%
Követési hiba	-
Sharpe-mutató	0,70
Információs hányados	-
Alfa	-

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

A kockázati mutatók értelmezése:

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

További fontos információk

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

Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Befektetési Alap

Havi jelentés

a 2011. október 1 - 2011. október 31. időszakra

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
1054 Bp. Akadémia u. 6. www.raiffeisenalapok.hu

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam (az időszak végén)	nettó eszközérték (az időszak végén)	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
		2011. január 1-től 2011. október 31-ig:			
2011.10.31	**4,57%**	1,478529 Ft	25 551 566 089 Ft	5,29%	4,81%
		Korábbi években:			
2010.12.31	**5,12%**	1,413915 Ft	16 930 790 911 Ft	5,96%	5,54%
2009.12.31	**8,37%**	1,344990 Ft	4 361 330 993 Ft	9,27%	8,98%
2008.12.31	**7,88%**	1,241056 Ft	2 912 805 367 Ft	8,80%	8,95%
2007.12.31	**6,81%**	1,150383 Ft	1 554 631 084 Ft	7,74%	7,89%
2006.12.31	**5,49%**	1,076999 Ft	813 245 402 Ft	6,51%	6,92%
2005.12.31	**2,09%**	1,020932 Ft	887 245 330 Ft	2,63%	2,63%
2005.07.26	**-**	1,000000 Ft	200 000 000 Ft	-	-

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

Befektetési horizont és kockázat

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

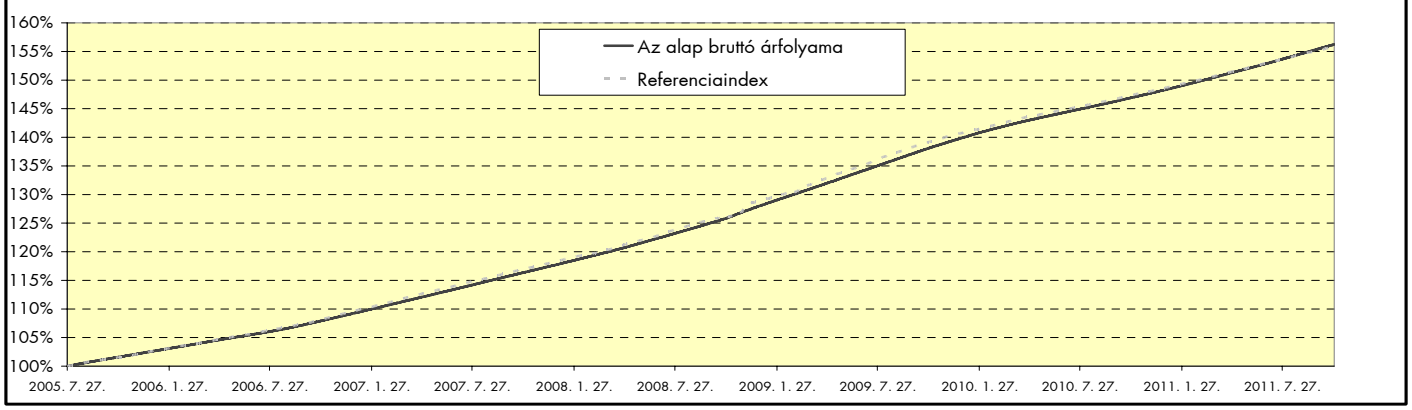
Kiegészítő információk

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

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

Mivel a portfolió átlagos hátralevő élettartama jelenleg 0,23 év, így a második feltételnek az alap megfelel.

Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama



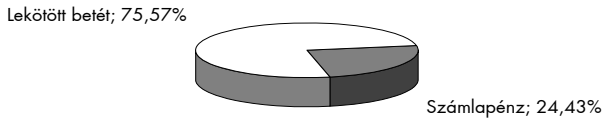
További fontos információk

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

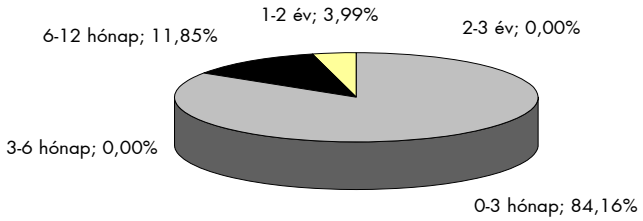
Piaci események

Alapvetően optimista volt a globális befektetői hangulat október hónapjában, a piacok – legalábbis átmenetileg – bizalmat szavaztak az európai mentőcsomagnak. A jó hangulat a hónap első felében áttevődött a hazai piacokra is. Azonban a „nem-ortodox" gazdaságpolitikai lépésekkel kapcsolatos kormányzati nyilatkozatok, a romló gazdasági növekedési előrejelzések és ezekkel összefüggésben az ország leminősítésének növekvő esélye a hazai eszközök relatív alulteljesítését eredményezte. Ez leginkább a forint árfolyamában mutatkozott meg, a hazai deviza az euróval szemben a 300-as szint fölé gyengült, ami mintegy két és fél éve nem fordult elő. Az állampapírpiacon ez nem jelentkezett ilyen egyértelműen - a rövid lejáratokon emelkedtek az elvárt hozamok, míg a hosszabb futamidejű szegmensekben felértékelődés mutatkozott. A piaci bizalmatlanság mindenesetre érezhető volt a gyenge kötvényaukciós keresleten. Kedvező makroadatokkal azért így is találkoztunk: a külkereskedelmi egyenleg továbbra is szufficites, a szeptemberi inflációs adat pedig némileg jobb lett a várakozásoknál. A fő kockázati faktort jelenleg a jövő évi gazdasági növekedés alakulása jelenti.
A Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Alap október havi garantált hozama éves szinten 4,00% volt, a garantált hozam szeptember hónapra is éves szinten 4,00%.

Az alap összetétele



Az alap lejárati szerkezete



Kockázati mutatók *

Szórás	0,28%
Követési hiba	0,61%
Sharpe-mutató	-3,23
Információs hányados	-
Alfa	-
Átlagos hátralevő futamidő (év) **	-
Átlagos hátralevő élettartam (év) **	0,23

* az elmúlt három év napi adatai alapján számolva - évesített adatok
** a hónap utolsó napján

A kockázati mutatók értelmezése:

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

További fontos információk

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

Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap

Havi jelentés
a 2011. október 1 - 2011. október 31. időszakra

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
1054 Bp. Akadémia u. 6. www.raiffeisenalapok.hu

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam (az időszak végén)	nettó eszközérték (az időszak végén)	nettó éves hozam	referenciaindex hozama
2011. január 1-től 2011. október 31-ig:					
2011.10.31	**-0,54%**	1,270029 Ft	953 181 881 Ft	-0,54%	-
Korábbi években:					
2010.12.31	**2,29%**	1,276987 Ft	677 099 624 Ft	2,29%	-
2009.12.31	**7,15%**	1,248384 Ft	1 397 397 121 Ft	7,15%	-
2008.12.31	**-3,80%**	1,165030 Ft	1 530 118 407 Ft	-3,80%	-
2007.12.31	**7,05%**	1,211015 Ft	2 229 647 428 Ft	7,05%	-
2006.12.31	**9,05%**	1,131276 Ft	1 766 444 655 Ft	9,05%	-
2005.12.31	**3,68%**	1,037356 Ft	859 680 385 Ft	3,68%	-

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

Befektetési horizont és kockázat

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

Kiegészítő információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ).
A Raiffeisen Index Prémium Alap "származtatott alap" a BAMOSZ kategorizálása szerint.
Az alap ezen feltételeknek a tájékoztatója és havi jelentése szerint megfelel.

A befektetési jegyek árfolyama indulás óta

További fontos információk

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

Piaci események

Októberben visszatért a jókedv a nemzetközi részvénypiacokra. Habár rengeteg probléma van a láthatáron (a gazdaságok növekedési kilátása a 2012-es évre nem tűnik rózsásnak, valamint a görög és európai adósságválság megoldása folyamatosan a média témája), a piac laza emelkedésbe kezdett, fittyet hányva a pesszimizmus mértékére. A fejlett piacokat tömörítő MSCI World globális részvény index értéke +10,26%-kal nőtt dollárban mérve. amit összességében túlszárnyaltak a fejlődők (MSCI Global Emergin g index: +13,19%). A dollár forinttal szembeni árfolyama 219,10-ről 217,35-re változott, októberben 209,40 és 227,30 között ingadozott. A hazai állampapírpiacon nem volt érezhető ilyen egyértelműen a pozitív hangulat - a rövid lejáratokon emelkedtek az elvárt hozamok, míg a hosszabb futamidejű szegmensekben felértékelődés mutatkozott.

Az alap összetétele

Kockázati mutatók *

Szórás	3,57%
Követési hiba	-
Sharpe-mutató	-1,12
Információs hányados	-
Alfa	-
Átlagos hátralevő futamidő (év)	-

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

A kockázati mutatók értelmezése:

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

További fontos információk

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

Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja

Havi jelentés

a 2011. október 1 - 2011. október 31. időszakra

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
1054 Bp. Akadémia u. 6. www.raiffeisenalapok.hu

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam (az időszak végén)	nettó eszközérték	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
2011. január 1-től 2011. október 31-ig:					
2011.10.31	**-10,35%**	1,426439 Ft	1 664 526 537 Ft	-9,80%	-6,71%
Korábbi években:					
2010.12.31	**30,05%**	1,591140 Ft	1 893 932 540 Ft	30,86%	31,98%
2009.12.31	**56,27%**	1,223514 Ft	801 728 699 Ft	57,53%	56,53%
2008.12.31	**-31,03%**	0,782935 Ft	499 488 126 Ft	-30,28%	-30,09%
Az alap 2008. július 10-ig Raiffeisen Filmtámogatási Alapként működött:					
2007.12.31	**6,26%**	1,135259 Ft	839 150 352 Ft	7,46%	7,89%
2006.12.31	**5,05%**	1,068397 Ft	2 069 660 634 Ft	6,47%	6,92%
2005.12.31	**1,70%**	1,017028 Ft	2 844 606 573 Ft	2,29%	2,32%
2005.08.11	**-**	1,000000 Ft	3 000 000 000 Ft	-	-

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

Befektetési horizont és kockázat

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

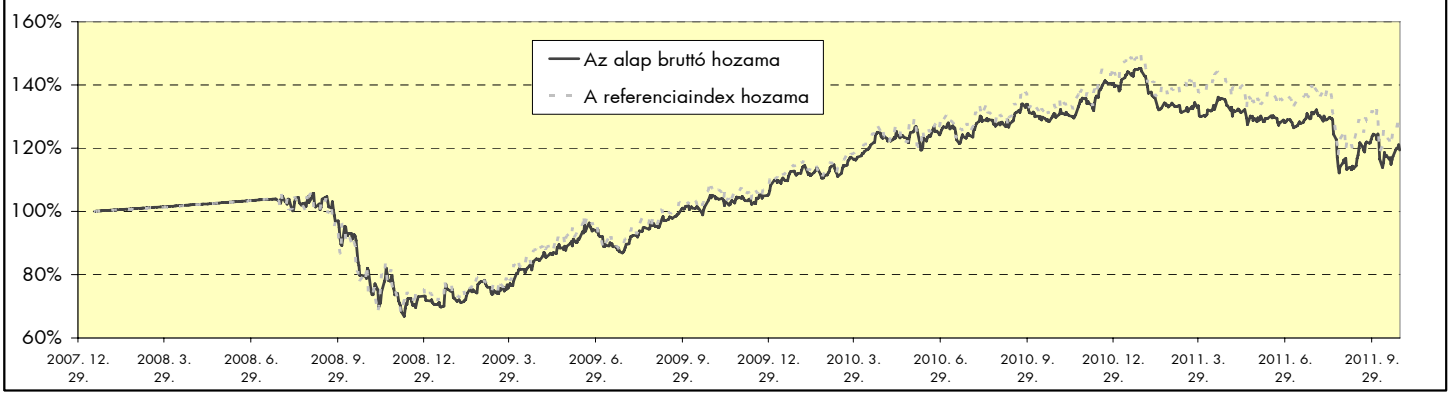
A portfolió legnagyobb hányadú elemei

Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF	36%
JP Morgan EMEA Részvény Alap	19%
Fidelity EMEA Részvény Alap	8%
iShares MSCI South Africa ETF	7%
Deutsche Bank X-Trackers MSCI Russia ETF	6%

Kiegészítő információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ).
Az EMEA Részvény Alapok Alapja "részvényalap" a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely szerint részvénytípusú eszközeit 80% fölött tartja.
Mivel a részvény típusú eszközök aránya a portfolióban hónap végén 83% volt, így ennek a feltételnek az alap megfelel.

Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama



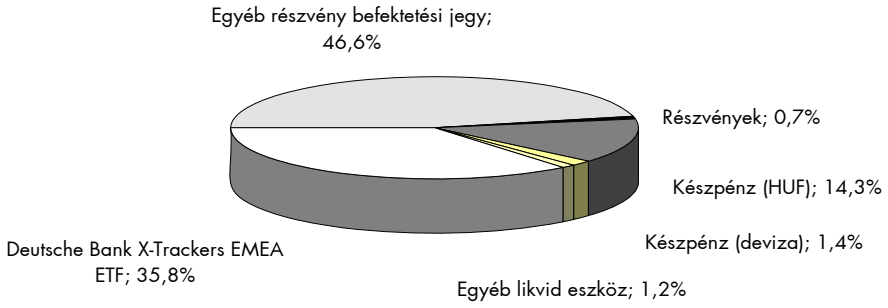
További fontos információk

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

Piaci események

Októberben visszatért a jókedv a nemzetközi részvénypiacokra. Habár rengeteg probléma van a láthatáron (a gazdaságok növekedési kilátása a 2012-es évre nem tűnik rózsásnak, valamint a görög és európai adósságválság megoldása folyamatosan a média témája), a piac laza emelkedésbe kezdett, fittyet hányva a pesszimizmus mértékére. A pozitív globális hangulat az EMEA régiót is elérte, legnagyobb piacai közül az orosz RTSI dollárban mért részvényindexe forintban tekintve 16,4%-kal emelkedett októberben, miközben a brent olaj ára nagyon stabil maradt az elmúlt időszakban, se lefele, se felfele nem mozdult ki a 110 dolláros egyensúlyból. A dél-afrikai tőzsde vezető indexe több mint 12%-os pluszt produkált forintban kifejezve, miközben a török részvények „visszaadtak" a szeptemberi emelkedésből (XU100: -1,89% forintban).

Az alap összetétele



Kockázati mutatók *

Szórás	17,12%
Követési hiba **	6,76%
Sharpe-mutató	0,68
Információs hányados	-
Alfa	-

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

A kockázati mutatók értelmezése:

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

További fontos információk

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

Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia

Havi jelentés

a 2011. október 1 - 2011. október 31. időszakra

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
1054 Bp. Akadémia u. 6. www.raiffeisenalapok.hu

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam (az időszak végén)	nettó eszközérték	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
2011. január 1-től 2011. október 31-ig:					
2011.10.31	**-6,25%**	4,836059 Ft	6 148 375 463 Ft	-4,64%	-1,17%
Korábbi években:					
2010.12.31	**20,86%**	5,158238 Ft	8 839 053 163 Ft	22,79%	20,94%
2009.12.31	**42,80%**	4,267810 Ft	8 379 136 263 Ft	44,98%	44,68%
2008.12.31	**-40,24%**	2,988746 Ft	6 782 652 386 Ft	-39,86%	-32,35%
2007.12.31	**12,43%**	5,001270 Ft	17 670 138 961 Ft	14,34%	10,87%
2006.12.31	**11,95%**	4,448153 Ft	24 015 132 267 Ft	15,04%	18,43%
2005.12.31	**30,56%**	3,973201 Ft	7 973 597 071 Ft	34,09%	37,41%
2004.12.31	**12,24%**	3,043104 Ft	1 261 527 486 Ft	15,07%	22,90%
2003.12.31	**19,85%**	2,711206 Ft	1 063 153 143 Ft	22,25%	18,78%
Az alap 2002. június 19-ig Nemzetközi Kötvényalapként működött:					
2002.12.31	**-0,55%**	2,262202 Ft	462 570 905 Ft	1,65%	-2,57%
2001.12.31	**-4,52%**	2,274626 Ft	392 611 435 Ft	-2,16%	-2,74%

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

Befektetési horizont és kockázat

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

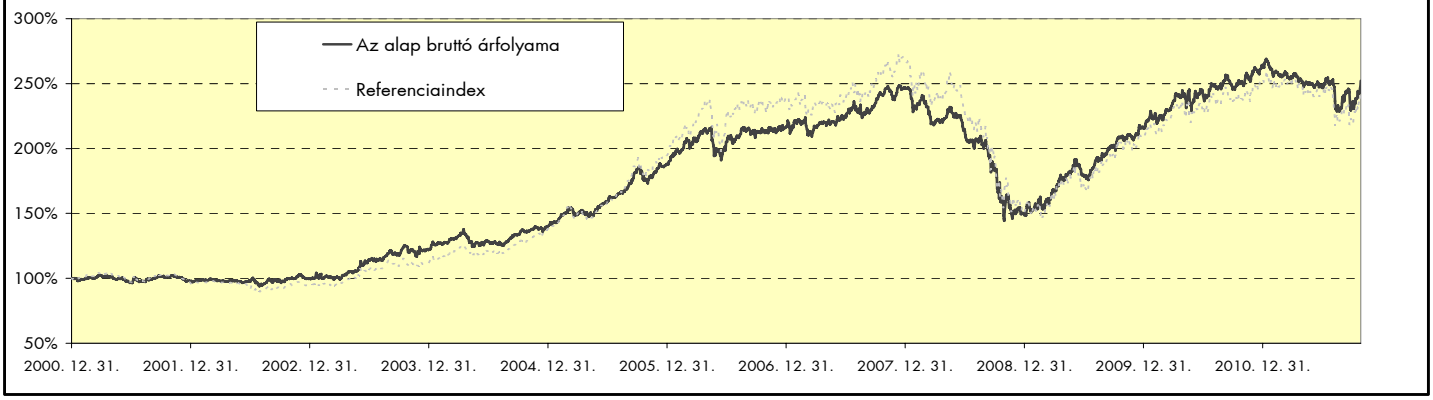
A portfolió 5 legnagyobb hányadú eleme

RCM Kelet-Európai Részvény Alap	20%
RCM Kelet-Európai Kötvény Alap	20%
ESPA Danubia Kötvény Alap	13%
Pictet Kelet-Európai Részvény Alap	11%
Schroder Feltörekvő Európa Részvény Alap	11%

Kiegészítő információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ).
A Raiffeisen Alapok Alapja "kiegyensúlyozott vegyes alap" a BAMOSZ kategorizálása szerint, így nem kötvénytípusú eszközeit 35% és 65% közt tartja.
Mivel a nem kötvénytípusú alapok aránya a portfolióban jelenleg 50%, így ennek a feltételnek az alap megfelel.

Az alap és referenciaindexének bruttó árfolyama 2001. óta



További fontos információk

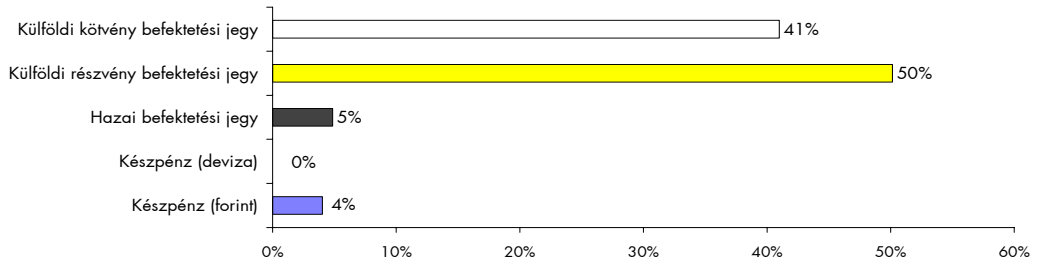
Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá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

Piaci események

Októberben emelkedés vette kezdetét a tőzsdéken: egyrészt a túladottság, másrészt a görög és páneurópai megmenekülés lehetősége ajzotta fel a befektetőket. A közép-kelet-európai régióban legjobban a lengyel tőzsde szerepelt (+16,3% forintban), a magyar tőzsdét (BUX: +11,6%) a gyógyszerpapírok húzták fel, a régió legrosszabbja pedig a cseh piac (+5,6% forintban) lett az Erste Bank árfolyamának jelentős esése (-5,9% forintban) miatt. A legjobban teljesítő részvények között találjuk az Egist (+22,0%), a lengyel Pekao Bankot (+20,1% forintban), a pálmát azonban a KGHM bányavállalat vitte, amely októberben +27,9%-ot értékelődött fel forintban. A MOL 15,4%-os, az OTP 9,0%-os emelkedését is jó volt nézni, azonban a megelőző időszak áresésének tükrében ezek még nem elegendőek. Az irányadó brent olaj ára nagyon stabil az elmúlt időszakban, se lefele, se felfele nem mozdult ki a 110 dolláros egyensúlyból, ezért a nemzetközi hangulat javulása az orosz piacot is szárnyra kapta. Az RTSI dollárban mért index forintban tekintve +16,4%-kal emelkedett a hónap során.

A kelet-európai kötvénypiacokon nem volt említésre érdemes változás, a hozamok kisebb mértékben változtak csak a hónap során. A magyar tízéves kötvény hozama 35 bázisponttal, a lengyel benchmarkpapír hozama 20 bázisponttal csökkent. Az EURHUF árfolyam 293,40-en indította október hónapját, a kurzus alja 288,60 körül, a teteje 304,00-nél volt, végül a hónapot 303,50-en zárta. A dollár árfolyama 219,10-ről 217,35-re változott, októberben 209,40 és 227,30 között ingadozott. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem változtatott a 6 százalékos alapkamat szintjén.

Az alap eszközosztályok szerinti összetétele



Kockázati mutatók *

Szórás	13,42%
Követési hiba **	6,96%
Sharpe-mutató	0,67
Információs hányados	-
Alfa	-

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

A kockázati mutatók értelmezése:

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

További fontos információk

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

Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap

Havi jelentés

a 2011. október 1 - 2011. október 31. időszakra

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
1054 Bp. Akadémia u. 6. www.raiffeisenalapok.hu

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

	árfolyam-változás	árfolyam (az időszak végén)	nettó eszközérték	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
2011. január 1-től 2011. október 31-ig:					
2011. 10. 31.	**0,17%**	2,172884 Ft	2 546 010 785 Ft	2,00%	0,68%
Korábbi években:					
2010. 12. 31.	**12,02%**	2,169090 Ft	3 872 111 484 Ft	13,93%	19,23%
2009. 12. 31.	**20,70%**	1,936378 Ft	3 943 402 494 Ft	22,62%	26,58%
2008. 12. 31.	**-36,12%**	1,604353 Ft	3 201 158 071 Ft	-35,18%	-30,39%
2007. 12. 31.	**-2,82%**	2,511512 Ft	4 963 272 499 Ft	-0,62%	-1,85%
2006. 12. 31.	**3,86%**	2,584495 Ft	5 811 290 707 Ft	6,66%	5,95%
2005. 12. 31.	**23,23%**	2,488536 Ft	4 152 621 596 Ft	25,62%	24,56%
2004. 12. 31.	**-4,68%**	2,019417 Ft	2 214 257 349 Ft	-1,30%	-0,02%
2003. 12. 31.	**19,32%**	2,118531 Ft	2 025 084 347 Ft	21,09%	18,83%
2002. 12. 31.	**-28,29%**	1,775554 Ft	1 362 155 906 Ft	-26,24%	-29,37%
2001. 12. 31.	**-5,43%**	2,475907 Ft	1 291 758 570 Ft	-3,44%	-15,05%

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

Befektetési horizont és kockázat

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

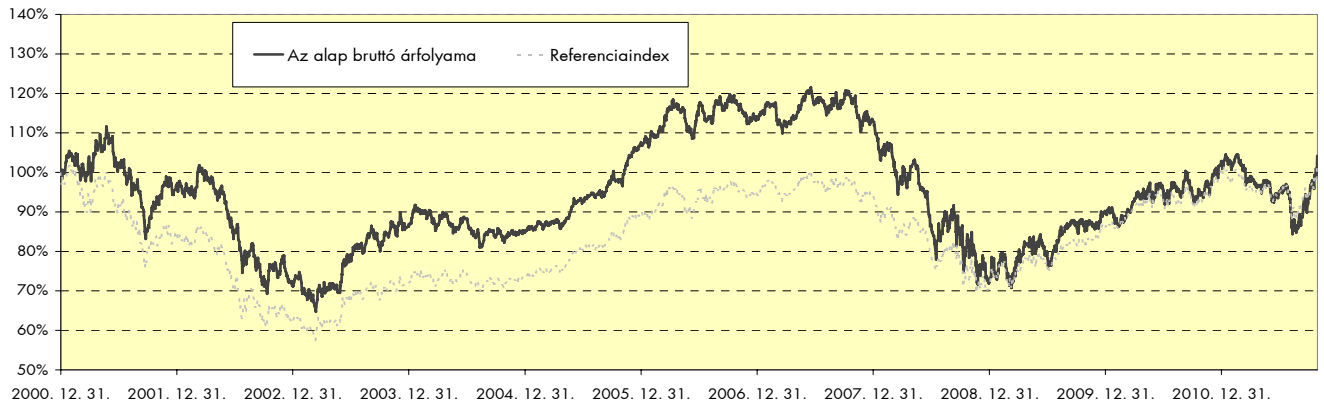
A portfolió 10 legnagyobb arányú eleme

Exxon Mobil	4,1%
Shell	4,0%
ChevronTexaco	2,6%
AT&T	2,5%
JP Morgan	2,3%
Total	2,3%
Nippon Tel	2,0%
ENI	2,0%
Volkswagen	1,9%
Verizon	1,8%

Kiegészítő információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ).
A Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap "részvényalap" a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely szerint részvénytípusú eszközeit 80% fölött tartja.
Mivel a részvények aránya a portfolióban hó végén 87%, így ennek a feltételnek az alap megfelel.

Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama 2001. óta



További fontos információk

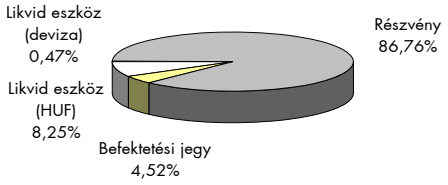
Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá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

Piaci események

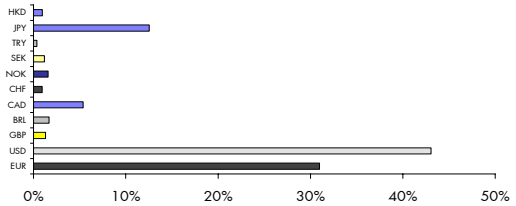
Októberben visszatért a jókedv a nemzetközi részvénypiacokra. Habár rengeteg probléma van a láthatáron (a gazdaságok növekedési kilátása a 2012-es évre nem tűnik rózsásnak, valamint a görög és európai adósságválság megoldása folyamatosan a média témája), a piac laza emelkedésbe kezdett, fittyet hányva a pesszimizmus mértékére. Jellemzően a túladott európai indexek vitték a prímet: a német DAX +15,62%-ot ment forintban, de az olasz részvények (FTSE MIB) +11,93%-os, és a francia CAC (40 legnagyobb cég árfolyamát átlagoló tőzsdeindex) +12,65%-os emelkedése (forintban) sem volt rossz teljesítmény. Eközben kialakult egyfajta „kompromisszum" a görög államkötvények leértékeléséről, miszerint a nagy bankok és biztosítótársaságok 50%-kal csökkentik követeléseiket, azaz ennyivel írják le görög államkötvény-állományukat. A hír nem okozott riadalmat, egyrészt ezt már tudta a piac, sőt a másodpiaci árakhoz képest (60%-os leírást árazott a megállapodás előtt a kötvénypiac) ez még javulás is volt a kötvénytulajdonosok számára. Az amerikai indexek szintén nagyon erősek voltak, az S&P500 forintban számolva +10,81%-ot emelkedett. Az MSCI World index +10,25%-ot emelkedett hasonlóan forintban nézve.

Az EURHUF árfolyam 293,40-en indította október hónapját, a kurzus alja 288,60, a teteje 304,00 körül volt, végül a hónapot 303,50-en zárta. A dollár árfolyama 219,10-ről 217,35-re változott, októberben 209,40 és 227,30 között ingadozott. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem változtatott a 6 százalékos alapkamat szintjén.

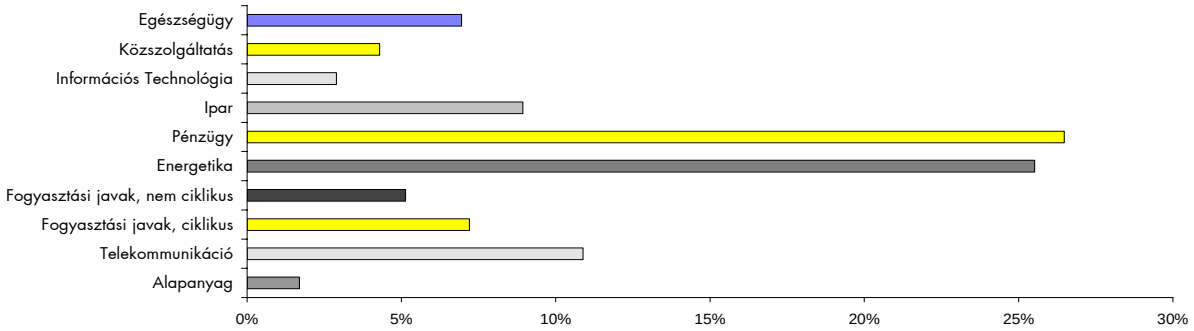
Az alap összetétele



Az alap részvénypozíciói devizák szerint



Az alap részvénypozícióinak szektorok szerinti összetétele



Kockázati mutatók *

Szórás	19,95%
Követési hiba	7,08%
Sharpe-mutató	0,01
Információs hányados	-0,38
Alfa	-2,68%

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

A világ főbb tőzsdeindexei

	DOW	S&P500	NASDAQ	FTSE	DAX	NIKKEI225
2011.09.30	10913,4	1131,4	2415,4	5128,5	5502,0	8700,3
2011.10.28	12231,1	1285,1	2737,2	5702,2	6346,2	9050,5
változás	12,07%	13,58%	13,32%	11,19%	15,34%	4,02%

A kockázati mutatók értelmezése:

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

További fontos információk

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

Raiffeisen Pénzpiaci Alap

Havi jelentés

a 2011. október 1 - 2011. október 31. időszakra

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
1054 Bp. Akadémia u. 6. www.raiffeisenalapok.hu

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam (az időszak végén)	nettó eszközérték (az időszak végén)	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
2011. január 1-től 2011. október 31-ig:					
2011.10.31	**4,96%**	3,206592 Ft	28 409 041 303 Ft	5,60%	4,80%
Korábbi években:					
2010.12.31	**5,75%**	3,055173 Ft	28 717 297 045 Ft	6,54%	5,53%
2009.12.31	**11,10%**	2,889171 Ft	10 511 536 990 Ft	11,32%	10,79%
2008.12.31	**7,34%**	2,614630 Ft	7 822 135 314 Ft	8,12%	8,45%
2007.12.31	**7,06%**	2,435873 Ft	13 957 986 191 Ft	7,85%	7,67%
2006.12.31	**5,36%**	2,275215 Ft	10 859 042 808 Ft	6,85%	6,62%
2005.12.31	**7,18%**	2,159462 Ft	27 126 482 862 Ft	8,39%	8,30%
2004.12.31	**11,43%**	2,014747 Ft	8 243 997 753 Ft	12,11%	12,10%
2003.12.31	**6,03%**	1,808049 Ft	5 672 614 199 Ft	7,47%	6,04%
2002.12.31	**8,07%**	1,705219 Ft	9 306 254 531 Ft	9,61%	9,89%
2001.12.31	**10,22%**	1,577899 Ft	9 648 557 256 Ft	11,57%	11,03%

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

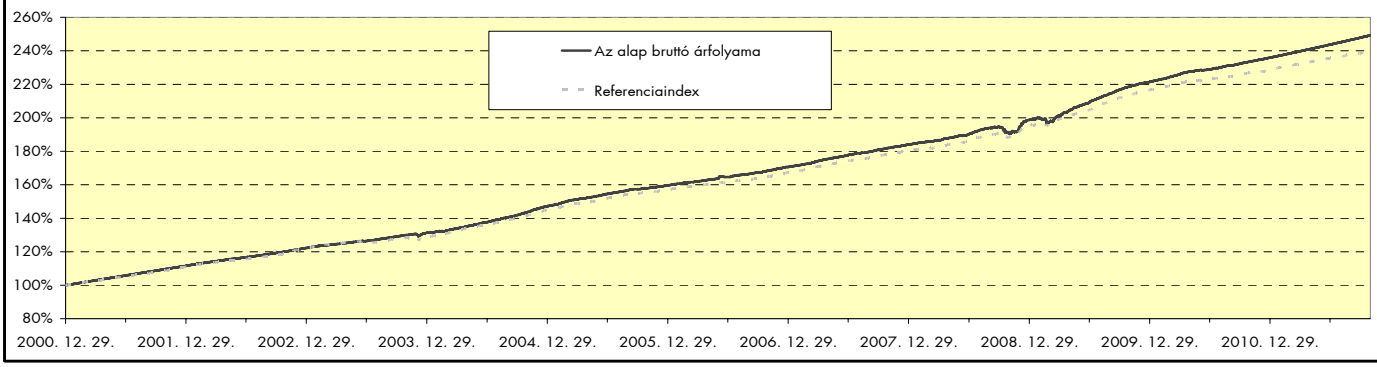
Befektetési horizont és kockázat

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

Kiegészítő információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ).
A RAPA "pénzpiaci alap" a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely szerint a portfolióban lévő eszközök átlagos hátralévő futamideje a 6 hónapot, az eszközök átlagos hátralévő élettartama a 12 hónapot nem haladhatja meg.
Az Alap portfóliója a hónapban túlnyomó részben látra szóló és lekötött betéteket tartalmazott, így az első feltétel nem értelmezhető.
Mivel a portfolió átlagos hátralevő futamideje jelenleg 0,56 év, így a feltételnek az alap jelenleg megfelel.

Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama



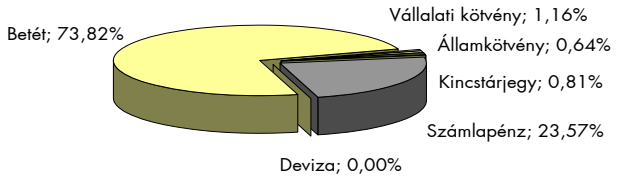
További fontos információk

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

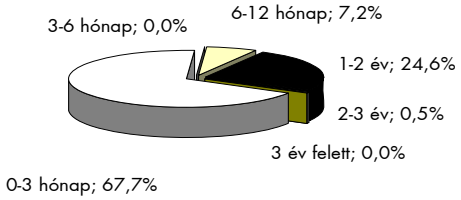
Piaci események

Alapvetően optimista volt a globális befektetői hangulat október hónapjában, a piacok – legalábbis átmenetileg – bizalmat szavaztak az európai mentőcsomagnak. A jó hangulat a hónap első felében áttevődött a hazai piacokra is. Azonban a „nem-ortodox" gazdaságpolitikai lépésekkel kapcsolatos kormányzati nyilatkozatok, a romló gazdasági növekedési előrejelzések és ezekkel összefüggésben az ország leminősítésének növekvő esélye a hazai eszközök relatív alulteljesítését eredményezte. Ez leginkább a forint árfolyamában mutatkozott meg, a hazai deviza az euróval szemben a 300-as szint fölé gyengült, ami mintegy két és fél éve nem fordult elő. Az állampapírpiacon ez nem jelentkezett ilyen egyértelműen - a rövid lejáratokon emelkedtek az elvárt hozamok, míg a hosszabb futamidejű szegmensekben felértékelődés mutatkozott. A piaci bizalmatlanság mindenesetre érezhető volt a gyenge kötvényaukciós keresleten. Kedvező makroadatokkal azért így is találkoztunk: a külkereskedelmi egyenleg továbbra is szufficites, a szeptemberi inflációs adat pedig némileg jobb lett a várakozásoknál. A fő kockázati faktort jelenleg a jövő évi gazdasági növekedés alakulása jelenti.

A portfolió szerkezete



A portfolió lejárati szerkezete



Kockázati mutatók *

Szórás	1,26%
Követési hiba	1,43%
Sharpe-mutató	0,75
Információs hányados	-
Alfa	-
Átlagos hátralevő futamidő (év) **	-
Átlagos hátralevő élettartam (év) **	0,56

* az elmúlt három év napi adatai alapján számolva - évesített adatok
** a hónap utolsó napján

A kockázati mutatók értelmezése:

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

További fontos információk

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

Raiffeisen Részvény Alap

Havi jelentés

a 2011. október 1 - 2011. október 31. időszakra

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
1054 Bp. Akadémia u. 6. www.raiffeisenalapok.hu

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

	árfolyam-változás	árfolyam (az időszak végén)	nettó eszközérték	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
2011. január 1-től 2011. október 31-ig:					
2011. 10. 31.	**-9,69%**	1,907526 Ft	2 641 225 925 Ft	-8,52%	-10,82%
Korábbi években:					
2010. 12. 31.	**7,18%**	2,112308 Ft	3 978 077 614 Ft	8,87%	9,77%
2009. 12. 31.	**38,80%**	1,970775 Ft	4 139 431 942 Ft	40,96%	44,28%
2008. 12. 31.	**-41,65%**	1,419852 Ft	3 269 759 130 Ft	-41,14%	-39,42%
2007. 12. 31.	**9,33%**	2,433468 Ft	5 173 733 053 Ft	11,59%	8,43%
2006. 12. 31.	**17,73%**	2,225734 Ft	3 794 957 174 Ft	20,79%	18,58%
2005. 12. 31.	**34,00%**	1,890598 Ft	2 736 232 336 Ft	36,34%	39,46%
2004. 12. 31.	**37,17%**	1,410882 Ft	1 520 435 378 Ft	40,65%	44,13%
2003. 12. 31.	**10,01%**	1,028546 Ft	988 688 841 Ft	12,40%	7,68%
2002. 12. 31.	**5,35%**	0,934988 Ft	639 088 182 Ft	7,81%	6,15%
2001. 12. 31.	**-9,72%**	0,887492 Ft	389 139 349 Ft	-7,19%	-17,18%

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

Befektetési horizont és kockázat

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

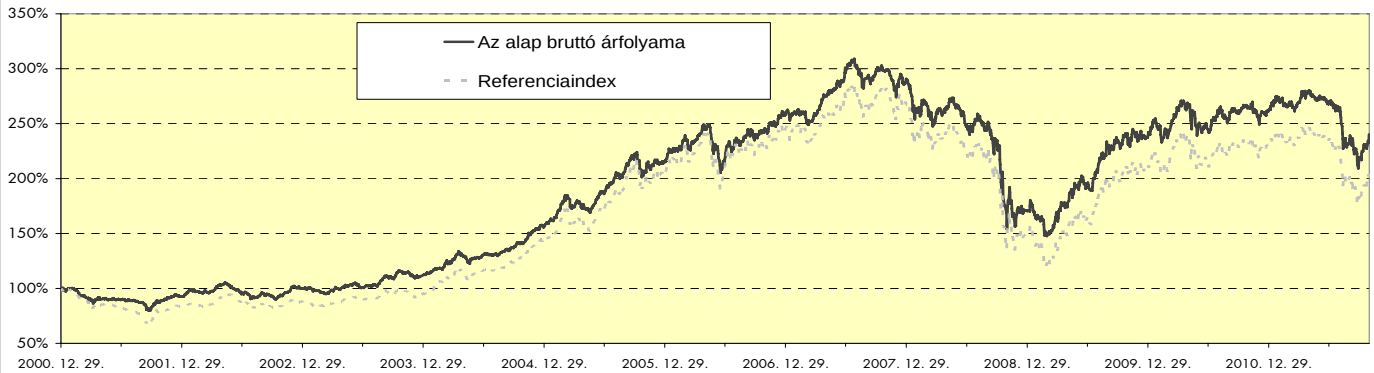
A portfolió 5 legnagyobb hányadú eleme

MOL	11%
OTP Bank	10%
Richter	6%
CEZ	5%
MTelekom	4%

Kiegészítő információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ).
A Raiffeisen Részvény Alap "részvényalap" a BAMOSZ kategorizálása szerint, így részvénytípusú eszközeit 80% fölött tartja.
Mivel a részvénytípusú eszközök aránya a portfolióban hónap végén 75% volt, így ennek a feltételnek az alap jelenleg nem felel meg.
A kategorizálási szabályok 2011. július 1-től léptek életbe, 2012. január 1-ig szóló türelmi idővel.

Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama



További fontos információk

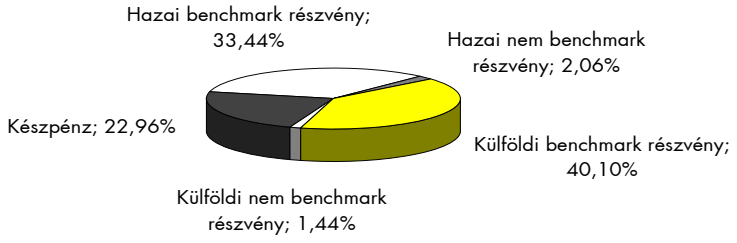
Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá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

Piaci események

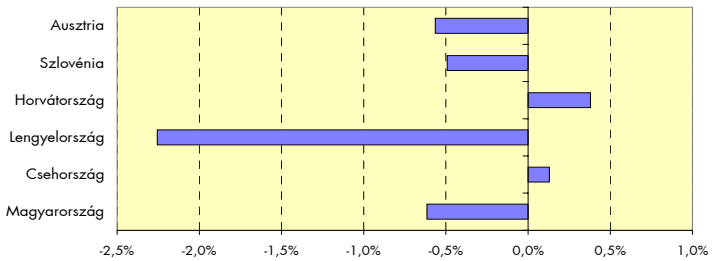
Októberben emelkedés vette kezdetét a tőzsdéken: egyrészt a túladottság, másrészt a görög és páneurópai megmenekülés lehetősége ajzotta fel a befektetőket. A legjobban a lengyel tőzsde szerepelt a régióban (+16,3% forintban), a magyar tőzsdét (BUX: +11,6%) a gyógyszerpapírok húzták fel, a régió legrosszabbja pedig a cseh piac (+5,6% forintban) lett az Erste Bank árfolyamának jelentős esése (-5,9% forintban) miatt. A legjobban teljesítő részvények között találjuk az Egist (+22,0%), a lengyel Pekao Bankot (+20,1% forintban), a pálmát azonban a KGHM bányavállalat vitte, amely októberben +27,9%-kal értékelődött fel forintban. A MOL 15,4%-os, az OTP 9,0%-os emelkedését is jó volt nézni. A magyar kisebb kapitalizációjú cégek papírjai voltak feltűnően gyengék a hónapban: CIG Pannónia zuhant (-12,9%), a Pannergy (-3,0%) és a Fotex (-2,0%) lemorzsolódott, de az E-Star sem ragyogott (-10,1%).

Az EURHUF árfolyam 293,40-en indította október hónapját, a kurzus alja 288,60, a teteje 304,00 körül volt, végül a hónapot 303,50-en zárta. A dollár árfolyama 219,10-ről 217,35-re változott, októberben 209,40 és 227,30 között ingadozott. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem változtatott a 6 százalékos alapkamat szintjén.

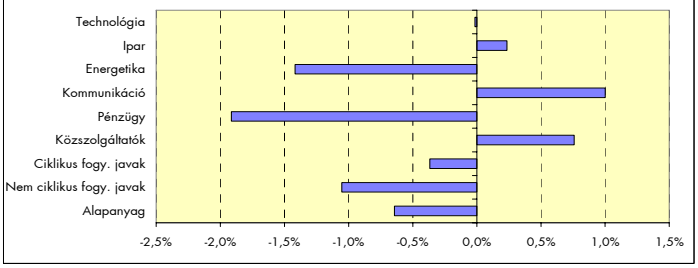
A portfolió szerkezete



Országsúlyok a referencia indexhez képest



Szektorsúlyok a referencia indexhez képest



Kockázati mutatók *

Szórás	19,65%
Követési hiba	6,27%
Sharpe-mutató	0,05
Információs hányados	0,23
Alfa	1,47%

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

A kockázati mutatók értelmezése:

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

További fontos információk

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

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 állampapírpiaci befektetéseket tegye elérhetővé a Befektetési jegyek tulajdonosai számára. Az Alapkezelő az Alap eszközeit legfőképpen a Magyar Állam által kibocsátott államkötvényekben és diszkont-kincstárjegyekben, igyekszik tartani, valamint alacsony kockázatú fix és változó kamatozású vállalati kötvényekbe, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és egyéb alacsony kockázatú tőke- és pénzpiaci eszközökbe, ügyletekbe fektetheti. Megfelelő nemzetközi tőkepiaci környezet esetén az Alap portfoliójának 30%-ig külföldi kibocsátású állampapírokat és vállalati kötvényeket vásárolhat az Alapkezelő. A belföldi és külföldi részvények együttes aránya az Alap portfolióján belül nem haladhatja meg az Alap nettó eszközértékének 10 százalékát.

Vállalt kockázat – javasolt időtáv

Közepes Kockázat

< 1év	1-3 év	3-6 év	6 év <

Biztonságra törekvő — **Dinamikus**

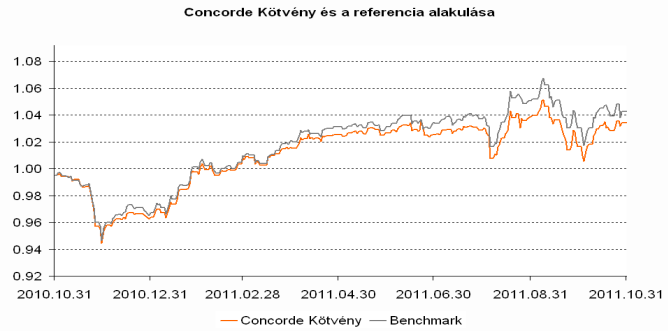
Azoknak ajánljuk akik:
- biztonságos befektetést keresnek, 1 évet meghaladó időtávra
- szeretnék élvezni annak előnyét, hogy kötvénybefektetéseiknek futamidejét egy profi vagyonkezelői csapat várakozásai határozzák meg
- befektetésüket nem kívánják jelentős kockázatnak kitenni

2011.10.31	*Összeg/érték (Ezer Ft)*	*Nettó eszközérték százalékában (%)*
Eszközök összesen	*1,551,191*	*110.97%*
Folyószámla, készpénz	*701*	*0.05%*
Egyéb követelés	*135,972*	*9.73%*
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	*1,414,316*	*101.17%*
Diszkontkincstárjegyek	*212,482*	*15.20%*
Magyar Államkötvények	*915,818*	*65.51%*
Devizás kötvények	*140,619*	*10.06%*
Egyéb kötvény	*145,398*	*10.40%*
Részvények	*0*	*0.00%*
Hazai részvények	*0*	*0.00%*
Külföldi részvények	*0*	*0.00%*
Kollektív befektetési értékpapírok	*0*	*0.00%*
Egyéb eszközök	*202*	*0.01%*
Kötelezettségek öszesen	*-153,300*	*-10.97%*
Hitelállomány	*0*	*0.00%*
Költségek	*-2,083*	*-0.15%*
Egyéb kötelezettség	*-151,217*	*-10.82%*
Nettó eszközérték (saját tőke)	*1,397,891*	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	***2.173817***	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	*133,455*	*9.55%*

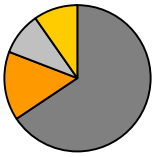
Concorde Kötvény Alap bruttó hozam adatai

időszak	Concorde Kötvény	referencia hozam
2001*	**7.74%**	10.10%
2002	**10.59%**	10.11%
2003	**0.71%**	1.17%
2004	**12.65%**	13.44%
2005	**7.86%**	8.57%
2006	**6.07%**	6.96%
2007	**4.57%**	6.11%
2008	**1.06%**	2.59%
2009	**16.16%**	14.14%
2010	**6.56%**	6.40%
indulástól (3868 nap)	**7.58%**	8.18%

* tört év



Portfólió összetétel



Államkötvények	65.51%
DKJ	15.20%
Jelzáloglevelek	9.47%
Egyéb	9.81%

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?

Bár a görög probléma megnyugtató megoldása még várat magára, a piac korrigált az előző hónapok gyenge teljesítménye után, a globális növekedési félelmek apadásának köszönhetően. A kőolaj ára 17,7%-kal növekedett, így a hónap végén egy hordó olaj ára 93,19 dollár volt. A FED (0-0,25%) nem változtatott irányadó kamatlábán, az ECB viszont november elején 25 bázisponttal csökkentette az alapkamatot (1,25%). Az euró 4,2%-kal emelkedett a dollárral szemben, egészen az 1,3946-os szintig.

A magyar blue-chipek közül a MOL (+15,4%) bejelentette, hogy olajtalálatot ért el, várhatóan kísérőgázzal együtt, a pakisztáni Karak blokkban található Halini-1 kútban. A MOL és a CEZ kombinált ciklusú gázturbinás hőerőművet (CCGT) fog építeni Magyarországon, melynek beépített kapacitása 860 MW. Az OTP (+9,0%) számára fontos hír, hogy a Gazdasági Minisztérium megerősítette, hogy a kormány dolgozik egy új csomagon, hogy segítsen a devizahitellel rendelkezőknek. A program tartalmazhatja a végtörlesztés meghosszabbítását, a kamatlábak szabályozását, esetleg a kötelező forinthitelezést. Ezen túl a kormány létrehozhat egy ügynökséget, hogy koordinálja a visszafizetési folyamatot. A kormány új bankrendszeri szabályozáson dolgozik, és további lépéseket fontolgat annak érdekében, hogy a lakosság, a vállalatok és az önkormányzatok devizaadósságainak a lehető legnagyobb része felszámolódhasson. A Magyar Telekom (+4.9%) megállapodott a Társaságnál működő érdekképviseletekkel. A megállapodás értelmében a Társaság 2012-ben összesen 250 munkavállaló elbocsátását tervezi (a 10 070-ből). A végkielégítéssel kapcsolatos költségek teljes összege megközelítőleg 2,6 milliárd forintot tesz ki, melynek döntő hányada 2011 negyedik negyedévében kerül elszámolásra. A gyógyszergyártók teljesítménye is erős volt októberben, a Richter 18,9%-ot emelkedett, míg az Egis 22,0%-ot.

Concorde Alapkezelő zrt.
www.concordealapkezelo.hu
1123 Budapest, Alkotás utca 50.
Tel: 489-2280 Fax: 489-2290

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

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

Concorde Columbus Alap

Az Alap befektetési politikája

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

Vállalt kockázat – javasolt időtáv

Magas Kockázat

< 1év	1-3 év	3-6 év	6 év <

Biztonságra törekvő — **Dinamikus**

Azoknak ajánljuk akik:

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

Referencia index (benchmark)
RMAX

2011.10.31	Összeg / érték (ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	*7,451,056*	*107.92%*
Folyószámla, készpénz	*477,784*	*6.92%*
Egyéb követelés	*353,221*	*5.12%*
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	*4,451,224*	*64.47%*
Diszkontkincstárjegyek	*2,131,493*	*30.87%*
Magyar Államkötvények	*0*	*0.00%*
Devizás kötvények	*2,319,731*	*33.60%*
Egyéb kötvény	*0*	*0.00%*
Részvények	*2,057,959*	*29.81%*
Hazai részvények	*35,442*	*0.51%*
Külföldi részvények	*2,022,516*	*29.29%*
Kollektív befektetési értékpapírok	*31,138*	*0.45%*
Egyéb eszközök	*60,710*	*0.88%*
Kötelezettségek öszesen	*-546,668*	*-7.92%*
Hitelállomány	*0*	*0.00%*
Költségek	*-12,778*	*-0.19%*
Egyéb kötelezettség	*-533,889*	*-7.73%*
Nettó eszközérték (saját tőke)	*6,904,388*	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	***1.154916***	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	*6,085,091*	*88.13%*

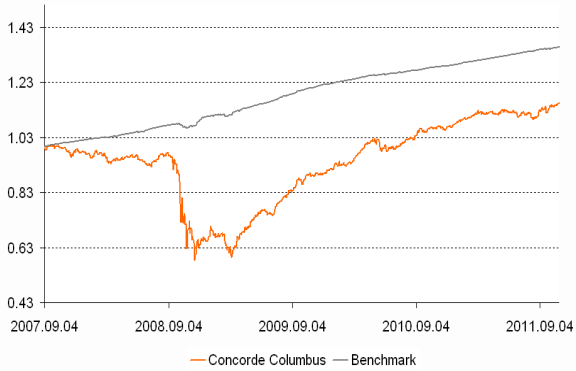
Portfólió összetétel

Részvények	29.8%
Államkötvények	0.0%
Egyéb eszközök	70.2%

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

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

Concorde Columbus és a referencia alakulása az indulástól



Mi történt a hónap során?

Bár a görög probléma megnyugtató megoldása még várat magára, a piac korrigált az előző hónapok gyenge teljesítménye után, a globális növekedési félelmek apadásának köszönhetően. A kőolaj ára 17,7%-kal növekedett, így a hónap végén egy hordó olaj ára 93,19 dollár volt. A FED (0-0,25%) nem változtatott irányadó kamatlábán, az ECB viszont november elején 25 bázisponttal csökkentette az alapkamatot (1,25%). Az euró 4,2%-kal emelkedett a dollárral szemben, egészen az 1,3946-os szintig.

A magyar blue-chipek közül a MOL (+15,4%) bejelentette, hogy olajtalálatot ért el, várhatóan kísérőgázzal együtt, a pakisztáni Karak blokkban található Halini-1 kútban. A MOL és a CEZ kombinált ciklusú gázturbinás hőerőművet (CCGT) fog építeni Magyarországon, melynek beépített kapacitása 860 MW. Az OTP (+9,0%) számára fontos hír, hogy a Gazdasági Minisztérium megerősítette, hogy a kormány dolgozik egy új csomagon, hogy segítsen a devizahitellel rendelkezőknek. A program tartalmazhatja a végtörlesztés meghosszabbítását, a kamatlábak szabályozását, esetleg a kötelező forinthitelezést. Ezen túl a kormány létrehozhat egy ügynökséget, hogy koordinálja a visszafizetési folyamatot. A kormány új bankrendszeri szabályozáson dolgozik, és további lépéseket fontolgat annak érdekében, hogy a lakosság, a vállalatok és az önkormányzatok devizaadósságainak a lehető legnagyobb része felszámolódhasson. A Magyar Telekom (+4.9%) megállapodott a Társaságnál működő érdekképviseletekkel. A megállapodás értelmében a Társaság 2012-ben összesen 250 munkavállaló elbocsátását tervezi (a 10 070-ből).

Concorde Alapkezelő zrt.
www.concordealapkezelo.hu
1123 Budapest, Alkotás utca
Tel: 489-2280 Fax: 489-2290

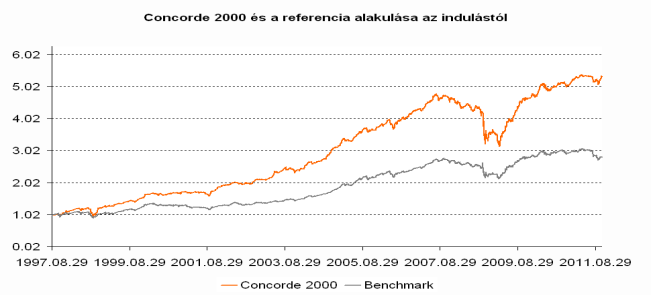
Forgalmazók: Concorde Értékpapír zrt., Raiffeisen Bank zrt., Sopron Bank zrt., Commerzbank zrt., OTP Bank Nyrt.

Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. Az alap kezelési szabályzata megtekinthető a Concorde Zrt. fiókjaiban és a forgalmazási helyeken. Befektetési döntésük meghozatalakor a 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.hozott befektetési döntésért és annak következményeiért.

Concorde 2000 Befektetési Alap

Az Alap befektetési politikája

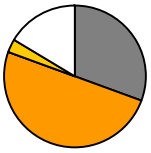
Az Alap nyilvános, nyíltvégű, a BAMOSZ kategorizálása alapján hazai kiegyensúlyozott vegyes befektetési alap. Az Alapkezelő aktív portfóliókezelést folytatva, fundamentális elemzésekre támaszkodva alakítja az Alap portfolió-összetételét. Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési lehetőségek figyelembevételével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



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

2011.10.31	Összeg/érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	*5,763,477*	*106.21%*
Folyószámla, készpénz	*322*	*0.01%*
Egyéb követelés	*408,199*	*7.52%*
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	*3,535,010*	*65.15%*
Diszkontkincstárjegyek	*2,477,439*	*45.66%*
Magyar Államkötvények	*0*	*0.00%*
Devizás kötvények	*691,904*	*12.75%*
Egyéb kötvény	*365,667*	*6.74%*
Részvények	*1,663,091*	*30.65%*
Hazai részvények	*708,540*	*13.06%*
Külföldi részvények	*954,550*	*17.59%*
Kollektív befektetési értékpapírok	*149,171*	*2.75%*
Egyéb eszközök	*7,684*	*0.14%*
Kötelezettségek öszesen	*-337,111*	*-6.21%*
Hitelállomány	*0*	*0.00%*
Költségek	*-9,018*	*-0.17%*
Egyéb kötelezettség	*-328,093*	*-6.05%*
Nettó eszközérték (saját tőke)	*5,426,366*	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	***5.333161***	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	*590,727*	*10.89%*

Portfólió összetétel



Részvény	30.6%
DKJ	49.9%
Államkötvény	0.0%
Jelzáloglevél	3.1%
Egyéb kötvény	16.4%

Legnagyobb arányú részvény befektetések

MTELEKOM	RICHTER	GSPARK	VALERO	ADRIS

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

Költségek

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

Vállalt kockázat – javasolt időtáv

Közepes Kockázat

< 1év	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 vágynak, melyen belül a kötvények és a részvények aktuális hányadát egy profi vagyonkezelői csapat piaci várakozásai határozzák meg
- a magasabb hozam reményében hajlandóak kiegyensúlyozott mértékű kockázatot vállalni
- legalább 2-3 évre keresnek befektetési lehetőséget

Concorde 2000 Alap bruttó hozam adatai

időszak	Concorde 2000	referencia hozam
1997**	**9.42%**	6.46%
1998	**16.35%**	0.21%
1999	**21.45%**	19.58%
2000	**11.27%**	3.15%
2001	**9.71%**	-1.94%
2002	**12.50%**	8.02%
2003	**13.96%**	6.68%
2004	**28.97%**	22.47%
2005	**17.30%**	20.19%
2006	**17.02%**	13.14%
2007	**8.74%**	9.92%
2008	**-23.31%**	-16.12%
2009	**31.00%**	24.03%
2010	**8.62%**	4.17%
indulástól (5176 nap)	**12.53%**	7.58%

** tört év

1év	2 év évesítve	3 év évesítve	5 év évesítve
4.07%	7.41%	14.50%	5.47%

Mi történt a hónap során?

Bár a görög probléma megnyugtató megoldása még várat magára, a piac korrigált az előző hónapok gyenge teljesítménye után, a globális növekedési félelmek apadásának köszönhetően. A kőolaj ára 17,7%-kal növekedett, így a hónap végén egy hordó olaj ára 93,19 dollár volt. A FED (0-0,25%) nem változtatott irányadó kamatlábán, az ECB viszont november elején 25 bázisponttal csökkentette az alapkamatot (1,25%). Az euró 4,2%-kal emelkedett a dollárral szemben, egészen az 1,3946-os szintig.

A magyar blue-chipek közül a MOL (+15,4%) bejelentette, hogy olajtalálatot ért el, várhatóan kísérőgázzal együtt, a pakisztáni Karak blokkban található Halini-1 kútban. A MOL és a CEZ kombinált ciklusú gázturbinás hőerőművet (CCGT) fog építeni Magyarországon, melynek beépített kapacitása 860 MW. Az OTP (+9,0%) számára fontos hír, hogy a Gazdasági Minisztérium megerősítette, hogy a kormány dolgozik egy új csomagon, hogy segítsen a devizahitellel rendelkezőknek. A program tartalmazhatja a végtörlesztés meghosszabbítását, a kamatlábak szabályozását, esetleg a kötelező forinthitelezést. Ezen túl a kormány létrehozhat egy ügynökséget, hogy koordinálja a visszafizetési folyamatot. A kormány új bankrendszeri szabályozáson dolgozik, és további lépéseket fontolgat annak érdekében, hogy a lakosság, a vállalatok és az önkormányzatok devizaadósságainak a lehető legnagyobb része felszámolódhasson. A Magyar Telekom (+4.9%) megállapodott a Társaságnál működő érdekképviseletekkel. A megállapodás értelmében a Társaság 2012-ben összesen 250 munkavállaló elbocsátását tervezi (a 10 070-ből). A végkielégítéssel kapcsolatos költségek teljes összege megközelítőleg 2,6 milliárd forintot tesz ki, melynek döntő hányada 2011 negyedik negyedévében kerül elszámolásra. A gyógyszergyártók teljesítménye is erős volt októberben, a Richter 18,9%-ot emelkedett, míg az Egis 22,0%-ot.

Concorde Alapkezelő zrt.
www.concordealapkezelo.hu
1123 Budapest, Alkotás utca 50.
Tel: 489-2280 Fax: 489-2290

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

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

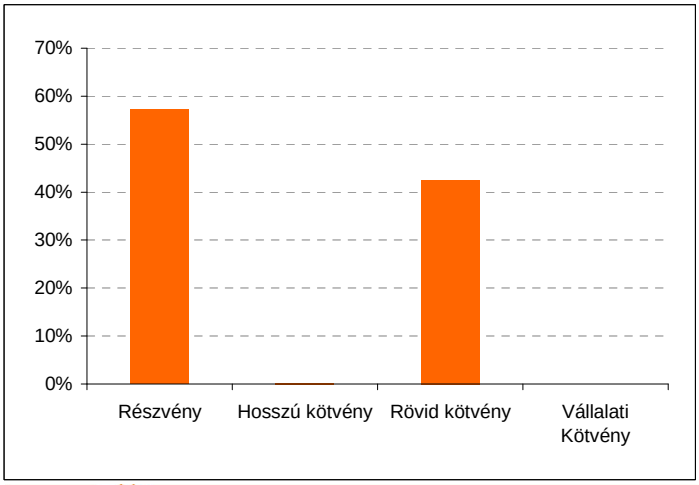
Concorde CEE Smallcap Befektetési Alap*

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték		Bruttó hozam éves szinten (annualizált)		Bruttó hozam az adott évben (nominális)		Benchmark hozam (nominális)
		HUF	EUR	HUF	EUR	HUF	EUR	
2006.10.05	309,350,000	1.007819	9.990025					
2006.12.31	342,788,707	0.962422	10.373788					
2007.12.31	599,208,384	1.056380	11.339354	9.76%	9.31%	9.76%	9.31%	8.09%
2008.12.31	365,502,866	0.666213	6.842534	-18.44%	-19.80%	-36.93%	-39.66%	8.45%
2009.12.31	335,435,533	0.824330	8.277084	23.73%	20.97%	23.73%	20.97%	10.79%
2010.12.31	370,260,028	0.880514	8.590342	6.82%	3.78%	6.82%	3.78%	5.53%
2011.10.31	256,112,455	0.830864	7.509254					
indulástól (1852 nap)	256,112,455	0.830864	7.509254	-3.73%	-5.47%			7.79%

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

2011.10.31	Összeg / érték (ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	356,011	139.01%
Folyószámla, készpénz	27,803	10.86%
Egyéb követelés	100,933	39.41%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	70,070	27.36%
Diszkontkincstárjegyek	69,584	27.17%
Magyar Államkötvények	486	0.19%
Devizás kötvények	0	0.00%
Egyéb kötvény	0	0.00%
Részvények	146,557	57.22%
Hazai részvények	36,360	14.20%
Külföldi részvények	110,197	43.03%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	10,648	4.16%
Kötelezettségek öszesen	-99,898	-39.01%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-909	-0.35%
Egyéb kötelezettség	-98,989	-38.65%
Nettó eszközérték (saját tőke)	256,112	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték "A"	**0.830864**	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték "B"	**7.509254**	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	197,427	77.09%

Eszközallokáció



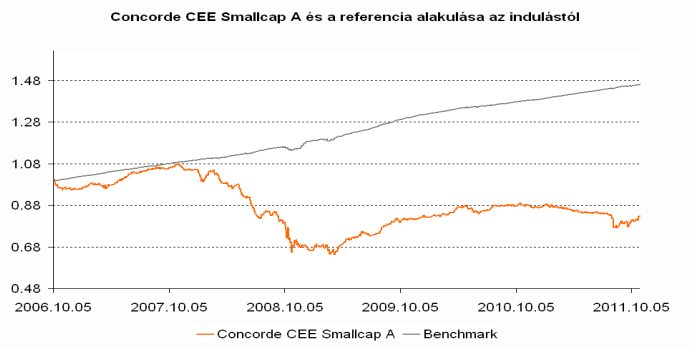
A Concorde CEE Smallcap Befektetési Alap rövid bemutatása

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

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

Mi történt a hónap során?

Bár a görög probléma megnyugtató megoldása még várat magára, a piac korrigált az előző hónapok gyenge teljesítménye után, a globális növekedési félelmek apadásának köszönhetően. A kőolaj ára 17,7%-kal növekedett, így a hónap végén egy hordó olaj ára 93,19 dollár volt. A FED (0-0,25%) nem változtatott irányadó kamatlábán, az ECB viszont november elején 25 bázisponttal csökkentette az alapkamatot (1,25%).



A főbb indexek teljesítménye (saját devizában)

Európa	a hónapban	év eleje óta
BUX	11.57%	-17.48%
DAX	11.62%	-11.18%
WIG	8.35%	-13.58%
PX	-0.39%	-24.04%
CETOP	8.24%	-21.52%
USA		
S&P 500	10.77%	-0.35%
Dow Jones	9.54%	3.26%
Nasdaq	11.14%	1.19%
Magyar kötvénypiac		
RMAX	0.37%	4.80%
MAX	1.18%	7.75%

Concorde Alapkezelő zrt. **1123 Budapest, Alkotás utca 50.**
www.concordealapkezelo.hu **Tel: 489-2280 Fax: 489-2290**

Forgalmazók:

Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. Az alap kezelési szabályzata megtekinthető a Concorde Zrt. fiókjaiban és a forgalmazási helyeken. Befektetési 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.hozott befektetési döntésért és annak következményeiért.

Concorde Nemzetközi Részvény Alap

Az Alap befektetési politikája

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

Vállalt kockázat – javasolt időtáv

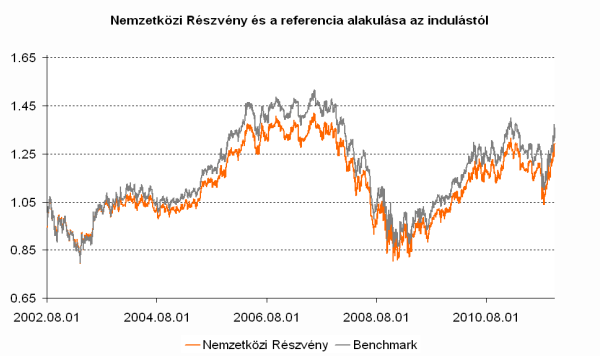
Magas Kockázat

< 1év	1-3 év	3-6 év	6 év <

Biztonságra törekvő — **Dinamikus**

Azoknak ajánljuk akik:

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



Concorde Nemzetközi Részvény Alap bruttó hozam adatai

időszak	Concorde Nemzetközi Részvény	referencia hozam
2002**	**-10.92%**	-11.21%
2003	**15.95%**	20.06%
2004	**-2.31%**	-1.45%
2005	**24.16%**	26.47%
2006	**5.34%**	5.76%
2007	**-3.47%**	-3.33%
2008	**-33.05%**	-35.12%
2009	**23.65%**	26.31%
2010	**20.52%**	20.71%
indulástól (3378 nap)	**2.77%**	2.98%

** tört év

1év	2 év évesítve	3 év évesítve	5 év évesítve
12.88%	**14.24%**	**10.76%**	**-1.16%**

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

2011.10.31	Összeg / érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	*4,028,764*	*103.38%*
Folyószámla, készpénz	*83,506*	*2.14%*
Egyéb követelés	*163,901*	*4.21%*
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	*170,470*	*4.37%*
Diszkontkincstárjegyek	*170,470*	*4.37%*
Magyar Államkötvények	*0*	*0.00%*
Devizás kötvények	*0*	*0.00%*
Egyéb kötvény	*0*	*0.00%*
Részvények	*3,610,887*	*92.66%*
Hazai részvények	*0*	*0.00%*
Külföldi részvények	*3,610,887*	*92.66%*
Kollektív befektetési értékpapírok	*0*	*0.00%*
Egyéb eszközök	*0*	*0.00%*
Kötelezettségek öszesen	*-131,776*	*-3.38%*
Hitelállomány	*0*	*0.00%*
Költségek	*-4,238*	*-0.11%*
Egyéb kötelezettség	*-127,538*	*-3.27%*
Nettó eszközérték (saját tőke)	*3,896,989*	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	***1.289202***	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	*0*	*0.00%*

Mi történt a hónap során?

Bár a görög probléma megnyugtató megoldása még várat magára, a piac korrigált az előző hónapok gyenge teljesítménye után, a globális növekedési félelmek apadásának köszönhetően. A kőolaj ára 17,7%-kal növekedett, így a hónap végén egy hordó olaj ára 93,19 dollár volt. A FED (0-0,25%) nem változtatott irányadó kamatlábán, az ECB viszont november elején 25 bázisponttal csökkentette az alapkamatot (1,25%). Az euró 4,2%-kal emelkedett a dollárral szemben, egészen az 1,3946-os szintig.

A magyar blue-chipek közül a MOL (+15,4%) bejelentette, hogy olajtalálatot ért el, várhatóan kísérőgázzal együtt, a pakisztáni Karak blokkban található Halini-1 kútban. A MOL és a CEZ kombinált ciklusú gázturbinás hőerőművet (CCGT) fog építeni Magyarországon, melynek beépített kapacitása 860 MW. Az OTP (+9,0%) számára fontos hír, hogy a Gazdasági Minisztérium megerősítette, hogy a kormány dolgozik egy új csomagon, hogy segítsen a devizahitellel rendelkezőknek. A program tartalmazhatja a végtörlesztés meghosszabbítását, a kamatlábak szabályozását, esetleg a kötelező forinthitelezést. Ezen túl a kormány létrehozhat egy ügynökséget, hogy koordinálja a visszafizetési folyamatot. A kormány új bankrendszeri szabályozáson dolgozik, és további lépéseket fontolgat annak érdekében, hogy a lakosság, a vállalatok és az önkormányzatok devizaadósságainak a lehető legnagyobb része felszámolódhasson. A Magyar Telekom (+4.9%) megállapodott a Társaságnál működő érdekképviseletekkel. A megállapodás értelmében a Társaság 2012-ben összesen 250 munkavállaló elbocsátását tervezi (a 10 070-ből). A végkielégítéssel kapcsolatos költségek teljes összege megközelítőleg 2,6 milliárd forintot tesz ki, melynek döntő hányada 2011 negyedik negyedévében kerül elszámolásra. A gyógyszergyártók teljesítménye is erős volt októberben, a Richter 18,9%-ot emelkedett, míg az Egis 22,0%-ot.

Részvények földrajzi megoszlása

Egyesült Allamok	47.6%
Eurózóna	16.4%
Nagy Britannia	10.1%
Ázsia	16.0%
Egyéb országok	10.0%

Portfólió összetétel

Részvények	92.7%
DKJ	7.3%
Egyéb eszközök	0.0%

Költségek

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

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

Concorde 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%
2011.10.31	5,019,530,922	2.244506			
indulástól (4543 nap)	5,019,530,922	2.244506	6.71%		2.87%

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

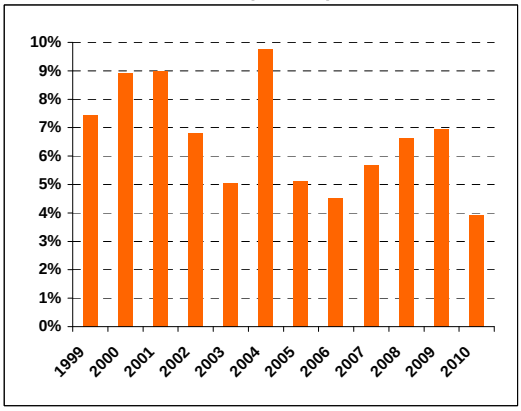
2011.10.31	Összeg/érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	5,305,412	105.70%
Folyószámla, készpénz	146	0.00%
Egyéb követelés	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	5,305,266	105.69%
Diszkontkincstárjegyek	2,343,102	46.68%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	0	0.00%
Egyéb kötvény	2,962,164	59.01%
Részvények	0	0.00%
Hazai részvények	0	0.00%
Külföldi részvények	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	0	0.00%
Kötelezettségek öszesen	-285,881	-5.70%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-5,010	-0.10%
Egyéb kötelezettség	-280,871	-5.60%
Nettó eszközérték (saját tőke)	5,019,531	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	**2.244506**	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	0	0.00%

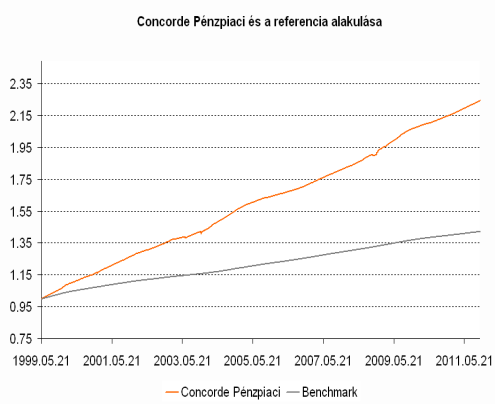
Mi történt a hónap során?

Bár a görög probléma megnyugtató megoldása még várat magára, a piac korrigált az előző hónapok gyenge teljesítménye után, a globális növekedési félelmek apadásának köszönhetően. A kőolaj ára 17,7%-kal növekedett, így a hónap végén egy hordó olaj ára 93,19 dollár volt. A FED (0-0,25%) nem változtatott irányadó kamatlábán, az ECB viszont november elején 25 bázisponttal csökkentette az alapkamatot (1,25%). Az euró 4,2%-kal emelkedett a dollárral szemben, egészen az 1,3946-os szintig.

A magyar blue-chipek közül a MOL (+15,4%) bejelentette, hogy olajtalálatot ért el, várhatóan kísérőgázzal együtt, a pakisztáni Karak blokkban található Halini-1 kútban. A MOL és a CEZ kombinált ciklusú gázturbinás hőerőművet (CCGT) fog építeni Magyarországon, melynek beépített kapacitása 860 MW. Az OTP (+9,0%) számára fontos hír, hogy a Gazdasági Minisztérium megerősítette, hogy a kormány dolgozik egy új csomagon, hogy segítsen a devizahitellel rendelkezőknek. A program tartalmazhatja a végtörlesztés meghosszabbítását, a kamatlábak szabályozását, esetleg a kötelező forinthitelezést. Ezen túl a kormány létrehozhat egy ügynökséget, hogy koordinálja a visszafizetési folyamatot. A kormány új bankrendszeri szabályozáson dolgozik, és további lépéseket fontolgat annak érdekében, hogy a lakosság, a vállalatok és az önkormányzatok devizaadósságainak a lehető legnagyobb része felszámolódhasson. A Magyar Telekom (+4.9%) megállapodott a Társaságnál működő érdekképviseletekkel. A megállapodás értelmében a Társaság 2012-ben összesen 250 munkavállaló elbocsátását tervezi (a 10 070-ből). A végkielégítéssel kapcsolatos költségek teljes összege megközelítőleg 2,6 milliárd forintot tesz ki, melynek döntő hányada 2011 negyedik negyedévében kerül elszámolásra. A gyógyszergyártók teljesítménye is erős volt októberben, a Richter 18,9%-ot emelkedett, míg az Egis 22,0%-ot.

A Concorde Pénzpiaci Alap hozamai





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 pénzük után legalább banki látraszóló betét szintű hozamot érhessenek el. Ennek érdekében az Alapkezelő törekszik arra, hogy az Alap nettó eszközértékének változékonysága a lehető legkisebb legyen. Az Alapkezelő az Alap vagyonát belföldi pénzpiaci eszközökbe – állampapírokba, állampapíralapú repomegállapodásokba, bankbetétbe, az Alap vagyonát érintő kamatkockázat csökkentését szolgáló egyéb pénzpiaci eszközökbe – fekteti. Az Alap portfoliójaba kizárólag legfeljebb 365 napon belül lejáró eszközök kerülhetnek. Az Alapkezelő törekszik rá, hogy az Alap portfoliójának hátralévő átlagos futamideje a 90 napot ne haladja meg. A Befektetési Jegyek tulajdonosa számára Concorde Pénzpiaci Alap a Concorde Értékpapír Rt-nél adott tőzsdei 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 jutalékot is meghatározhat.)

Concorde Alapkezelő zrt. **1123 Budapest, Alkotás utca 50.**
Tel: 489-2280 Fax: 489-2290 **www.concordealapkezelo.hu**

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

Concorde Részvény Befektetési Alap

Az Alap befektetési politikája

Az Alap nyilvános, nyíltvégű, a BAMOSZ kategorizálása alapján hazai részvénytúlsúlyos befektetési alap. Az Alapkezelő aktív portfóliókezelést folytatva, fundamentális elemzésekre támaszkodva alakítja az Alap portfolióösszetételét. Az Alapkezelő az Alap portfoliójában 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 portfolióját, de adott esetben az Alap portfoliójának 30 százalékáig külföldi kibocsátású részvényeket és kötvényeket is vásárolhat. A belföldi és külföldi részvények együttes aránya az Alap portfolióján belül nem haladhatja meg az Alap nettó eszközértékének 85 százalékát.

Vállalt kockázat – javasolt időtáv

Jelentős Kockázat

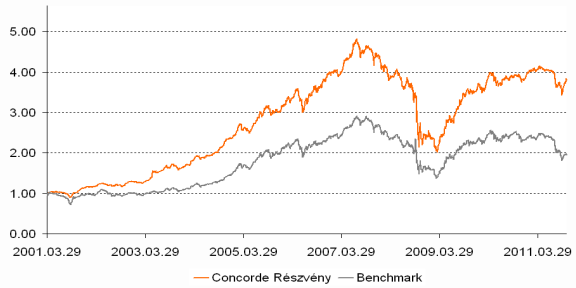
< 1év	1-3 év	3-6 év	6 év <

Biztonságra törekvő — Dinamikus

Azoknak ajánljuk akik:

- szeretnének egy aktívan kezelt, nagyobb részt részvényekből és kisebb részt kötvényekből álló értékpapírcsomag teljesítményéből részesedni
- olyan befektetésre vágynak, 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 és a referencia alakulása az indulástól



Concorde Részvény Alap bruttó hozam adatai

időszak	Concorde Részvény	referencia hozam
2001**	**12.90%**	-5.32%
2002	**14.11%**	6.11%
2003	**26.91%**	7.57%
2004	**44.14%**	35.79%
2005	**28.06%**	35.46%
2006	**32.28%**	21.39%
2007	**10.55%**	12.40%
2008	**-45.67%**	-40.71%
2009	**48.48%**	41.90%
2010	**8.79%**	1.89%
indulástól (3868 nap)	**13.42%**	6.49%

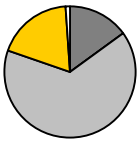
** tört év

1év	2 év évesítve	3 év évesítve	5 év évesítve
-2.10%	4.51%	13.69%	0.82%

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

2011.10.31	Összeg / érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	*3,178,181*	*107.28%*
Folyószámla, készpénz	*24,657*	*0.83%*
Egyéb követelés	*223,658*	*7.55%*
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	*958,429*	*32.35%*
Diszkontkincstárjegyek	*370,128*	*12.49%*
Magyar Államkötvények	*0*	*0.00%*
Devizás kötvények	*553,549*	*18.69%*
Egyéb kötvény	*34,752*	*1.17%*
Részvények	*1,870,110*	*63.13%*
Hazai részvények	*933,475*	*31.51%*
Külföldi részvények	*936,635*	*31.62%*
Kollektív befektetési értékpapírok	*100,350*	*3.39%*
Egyéb eszközök	*976*	*0.03%*
Kötelezettségek öszesen	*-215,683*	*-7.28%*
Hitelállomány	*0*	*0.00%*
Költségek	*-5,598*	*-0.19%*
Egyéb kötelezettség	*-210,085*	*-7.09%*
Nettó eszközérték (saját tőke)	*2,962,497*	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	***3.805133***	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	*344,636*	*11.63%*

Portfólió összetétel



DKJ	15.1%
Államkötvények	0.0%
Részvények	65.0%
Egyéb eszközök	18.7%
Jelzáloglevél	1.2%

Legnagyobb arányú részvény befektetések

MTELEKOM	RICHTER	GSPARK	VALERO	ADRIS

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

Mi történt a hónap során?

Bár a görög probléma megnyugtató megoldása még várat magára, a piac korrigált az előző hónapok gyenge teljesítménye után, a globális növekedési félelmek apadásának köszönhetően. A kőolaj ára 17,7%-kal növekedett, így a hónap végén egy hordó olaj ára 93,19 dollár volt. A FED (0-0,25%) nem változtatott irányadó kamatlábán, az ECB viszont november elején 25 bázisponttal csökkentette az alapkamatot (1,25%). Az euró 4,2%-kal emelkedett a dollárral szemben, egészen az 1,3946-os szintig.

A magyar blue-chipek közül a MOL (+15,4%) bejelentette, hogy olajtalálatot ért el, várhatóan kísérőgázzal együtt, a pakisztáni Karak blokkban található Halini-1 kútban. A MOL és a CEZ kombinált ciklusú gázturbinás hőerőművet (CCGT) fog építeni Magyarországon, melynek beépített kapacitása 860 MW. Az OTP (+9,0%) számára fontos hír, hogy a Gazdasági Minisztérium megerősítette, hogy a kormány dolgozik egy új csomagon, hogy segítsen a devizahitellel rendelkezőknek. A program tartalmazhatja a végtörlesztés meghosszabbítását, a kamatlábak szabályozását, esetleg a kötelező forinthitelezést. Ezen túl a kormány létrehozhat egy ügynökséget, hogy koordinálja a visszafizetési folyamatot. A kormány új bankrendszeri szabályozáson dolgozik, és további lépéseket fontolgat annak érdekében, hogy a lakosság, a vállalatok és az önkormányzatok devizaadósságainak a lehető legnagyobb része felszámolódhasson. A Magyar Telekom (+4.9%) megállapodott a Társaságnál működő érdekképviseletekkel. A megállapodás értelmében a Társaság 2012-ben összesen 250 munkavállaló elbocsátását tervezi (a 10 070-ből). A végkielégítéssel kapcsolatos költségek teljes összege megközelítőleg 2,6 milliárd forintot tesz ki, melynek döntő hányada 2011 negyedik negyedévében kerül elszámolásra. A gyógyszergyártók teljesítménye is erős volt októberben, a Richter 18,9%-ot emelkedett, míg az Egis 22,0%-ot.

Költségek

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

Concorde Alapkezelő zrt. 1123 Budapest, Alkotás utca 50.
www.concordealapkezelo.hu Tel: 489-2280 Fax: 489-2290

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

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

Concorde Rövid Kötvény Befektetési Alap

Az Alap befektetési politikája

Az Alap neve 2004. január 1. előtt Concorde Fedezeti Befektetési Alap volt. Befektetési politika: Az Alap nyilvános, nyíltvégű, a BAMOSZ kategorizálása alapján hazai rövid kötvény típusú befektetési alap. Az Alapkezelő célja, hogy állampapírok, vállalati kötvények vásárlásával, valamint fedezeti üzletek kötésével az Alap működési költségeit ellensúlyozva, a befektetők nettó hozama – alacsony kockázat mellett – hosszabb távon meghaladja a rövid futamidejű állampapírok hozamát. Amennyiben lehetőség nyílik rá, az Alapkezelő a tőzsdei részvények és BUX-index azonnali és a származékos piacai közötti félreárazásokat 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

< 1év	1-3 év	3-6 év	6 év <

Biztonságra törekvő **Dinamikus**

Azoknak ajánljuk akik:

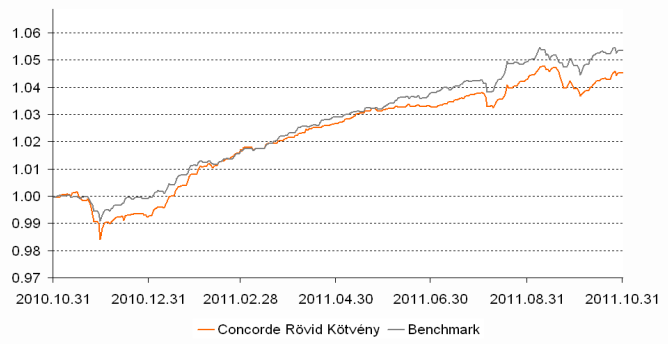
- biztonságos befektetési formát keresnek legalább féléves időtávra
- banki betéteknél magasabb hozamot szeretnének
- nem kívánják befektetésüket kockára tenni

2011.10.31	*Összeg/érték (Ezer Ft)*	*Nettó eszközérték százalékában (%)*
Eszközök összesen	*12,709,101*	*82.17%*
Folyószámla, készpénz	*7,494*	*0.05%*
Egyéb követelés	*0*	*0.00%*
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	*12,707,697*	*82.16%*
Diszkontkincstárjegyek	*5,366,503*	*34.70%*
Magyar Államkötvények	*4,534,322*	*29.32%*
Devizás kötvények	*1,115,770*	*7.21%*
Egyéb kötvény	*1,691,102*	*10.93%*
Részvények	*39,731*	*0.26%*
Hazai részvények	*39,731*	*0.26%*
Külföldi részvények	*0*	*0.00%*
Kollektív befektetési értékpapírok	*0*	*0.00%*
Egyéb eszközök	*-45,822*	*-0.30%*
Kötelezettségek öszesen	*-496,231*	*-3.21%*
Hitelállomány	*0*	*0.00%*
Költségek	*-15,311*	*-0.10%*
Egyéb kötelezettség	*-480,920*	*-3.11%*
Nettó eszközérték (saját tőke)	*15,467,195*	*0.00%*
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	***3.173602***	
Származtatott ügyletek nettósított abszolút értéke	*935,900*	*6.05%*

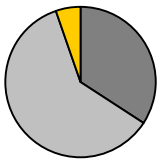
Concorde Rövid Kötvény Alap bruttó hozam adatai

időszak	**Concorde Rövid Kötvény**	**referencia hozam**
1998	**12.45%**	10.73%
1999	**14.28%**	16.09%
2000	**10.61%**	12.54%
2001	**9.65%**	11.54%
2002	**8.23%**	9.51%
2003	**3.46%**	5.99%
2004	**11.62%**	12.10%
2005	**8.11%**	8.20%
2006	**5.58%**	6.71%
2007	**6.94%**	7.36%
2008	**4.21%**	7.32%
2009	**14.76%**	11.55%
2010	**5.99%**	5.76%
indulástól (4920 nap)	**8.95%**	9.68%

Concorde Rövid Kötvény és a referencia alakulása



Portfólió összetétel



Államkötvények	34.3%
DKJ	60.5%
Jelzáloglevelek	5.2%

Mi történt a hónap során?

Bár a görög probléma megnyugtató megoldása még várat magára, a piac korrigált az előző hónapok gyenge teljesítménye után, a globális növekedési félelmek apadásának köszönhetően. A kőolaj ára 17,7%-kal növekedett, így a hónap végén egy hordó olaj ára 93,19 dollár volt. A FED (0-0,25%) nem változtatott irányadó kamatlábán, az ECB viszont november elején 25 bázisponttal csökkentette az alapkamatot (1,25%). Az euró 4,2%-kal emelkedett a dollárral szemben, egészen az 1,3946-os szintig.

A magyar blue-chipek közül a MOL (+15,4%) bejelentette, hogy olajtalálatot ért el, várhatóan kísérőgázzal együtt, a pakisztáni Karak blokkban található Halini-1 kútban. A MOL és a CEZ kombinált ciklusú gázturbinás hőerőművet (CCGT) fog építeni Magyarországon, melynek beépített kapacitása 860 MW. Az OTP (+9,0%) számára fontos hír, hogy a Gazdasági Minisztérium megerősítette, hogy a kormány dolgozik egy új csomagon, hogy segítsen a devizahitellel rendelkezőknek. A program tartalmazhatja a végtörlesztés meghosszabbítását, a kamatlábak szabályozását, esetleg a kötelező forinthitelezést. Ezen túl a kormány létrehozhat egy ügynökséget, hogy koordinálja a visszafizetési folyamatot. A kormány új bankrendszeri szabályozáson dolgozik, és további lépéseket fontolgat annak érdekében, hogy a lakosság, a vállalatok és az önkormányzatok devizaadósságainak a lehető legnagyobb része felszámolódhasson. A Magyar Telekom (+4.9%) megállapodott a Társaságnál működő érdekképviseletekkel. A megállapodás értelmében a Társaság 2012-ben összesen 250 munkavállaló elbocsátását tervezi (a 10 070-ből). A végkielégítéssel kapcsolatos költségek teljes összege megközelítőleg 2,6 milliárd forintot tesz ki, melynek döntő hányada 2011 negyedik negyedévében kerül elszámolásra. A gyógyszergyártók teljesítménye is erős volt októberben, a Richter 18,9%-ot emelkedett, míg az Egis 22,0%-ot.

Költségek

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

Concorde Alapkezelő zrt. 1123 Budapest, Alkotás utca 50.
www.concordealapkezelo.hu Tel: 489-2280 Fax: 489-2290

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

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

Concorde-VM Abszolút Származtatott Befektetési Alap*

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Bruttó hozam éves szinten (annualizált)	Bruttó hozam az adott évben (nominális)	Benchmark hozam** (nominális)
2005.10.14	330,000,000	1.000000			
2005.12.31	2,088,359,282	1.006253			
2006.12.31	2,694,743,206	1.075921	6.92%	6.92%	6.62%
2007.12.31	2,595,551,733	1.156406	7.48%	7.48%	7.67%
2008.12.31	2,078,351,764	1.233267	6.65%	6.65%	8.50%
2009.12.31	3,302,939,393	1.517973	23.09%	23.09%	10.79%
2010.12.31	15,530,168,929	1.693172	11.54%	11.54%	5.53%
2011.10.31	23,628,908,692	1.821975			
indulástól (2208 nap)	23,628,908,692	1.821975	10.43%		7.44%

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

2011.10.31	Összeg / érték (ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	23,851,648	100.94%
Folyószámla, készpénz	890,563	3.77%
Egyéb követelés	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	21,801,043	92.26%
Diszkontkincstárjegyek	10,310,764	43.64%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	954,739	4.04%
Egyéb kötvény	0	0.00%
Részvények	0	0.00%
Hazai részvények	0	0.00%
Külföldi részvények	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	1,053,922	4.46%
Kötelezettségek öszesen	-222,740	-0.94%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-189,912	-0.80%
Egyéb kötelezettség	-32,828	-0.14%
Nettó eszközérték (saját tőke)	23,628,909	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	**1.821975**	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	9,186,070	38.88%

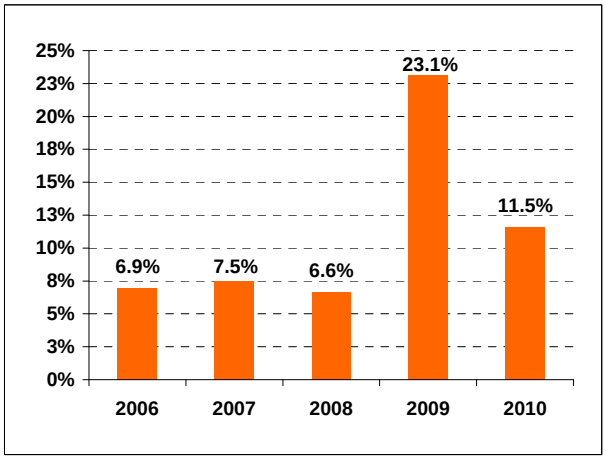
A Concorde-VM Alap rövid bemutatása

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

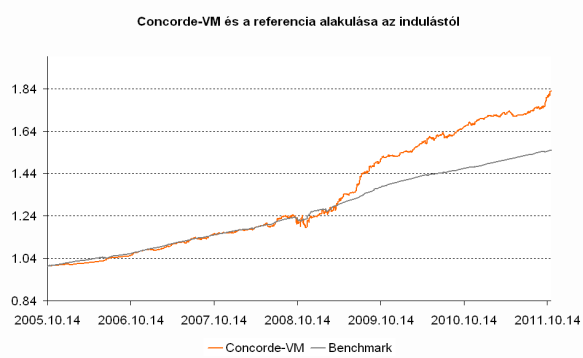
Forgalmazási költségek: A Befektetési Jegyek vételének és visszaváltásának jutaléka az árfolyamérték maximum 5 százaléka. (A Forgalmazó a saját üzletszabályának megfelelően ennél alacsonyabb jutalékot is meghatározhat.) Amennyiben a Befektetési Jegy(ek) bármely tulajdonosa a legutoljára adott vételi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

A szeptember derekától felsorakozott pozitív jelekre, úgy mint Európa nem esett új mélypontra rossz hírekre, majd pedig október elején az amerikai tech szektor magasabb mélypontra esett, amikor a S&P500 visszatesztelte az augusztusi mélypontot, miközben extrém mértékű lett a további esésvárás, október 4-én S&P500 vételi és 10 éves amerikai kötvény eladási pozíciót nyitottunk. Ez utóbbiból a szűk menedzselés miatt kirázódtunk kis profittal, az S&P-t nyerőbe húzott követő stoppal tartjuk. Az alap árfolyama 4,1%-ot emelkedett a hónap során.



A főbb indexek teljesítménye (saját devizában)

Európa	Hozam a hónapban	Hozam Év eleje óta
BUX	11.57%	-17.48%
DAX	11.62%	-11.18%
WIG	8.35%	-13.58%
PX	-0.39%	-24.04%
CETOP	8.24%	-21.52%
USA		
S&P 500	10.77%	-0.35%
Dow Jones	9.54%	3.26%
Nasdaq	11.14%	1.19%
Magyar kötvénypiac		
RMAX	0.37%	4.80%
MAX	1.18%	7.75%

Concorde Alapkezelő zrt. **1123 Budapest, Alkotás utca 50.**
www.concordealapkezelo.hu **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 Aranysárkány Ázsiai Alapok Alapja

A sorozat

2011. október

Piaci környezet

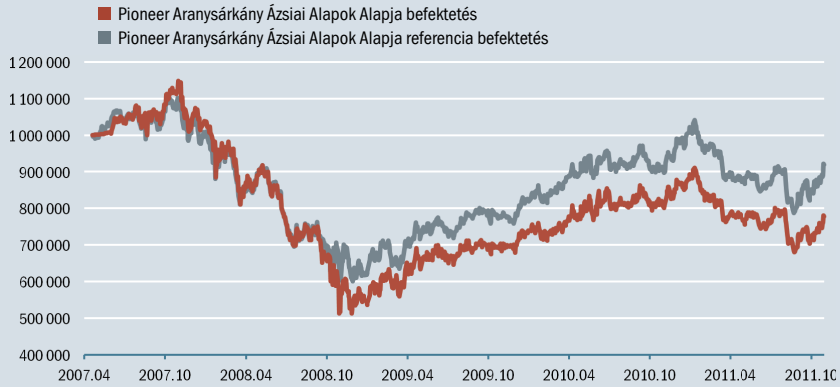
Az ázsiai indexek saját devizában a szeptemberi esést követően októberben emelkedést mutattak, a vietnami index kivételével, amely a 2%-ot esett. A legjobban a hongkongi index teljesített, csaknem 13%-os emelkedést mutatva. Forintban a kép szinte teljesen hasonló. Csak a vietnami index esett 2,5%-al, és a legjobban teljesítő az ausztrál index lett 16%-os emelkedéssel, de a hongkongi index is 13%-al emelkedett. Az alapkezelő továbbra is Koreát és Ausztráliát súlyozza felül, míg Japánt alul.

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 csedes-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 pénzpiaci eszközök (kincstárjegyek, államkötvények, repo megállapodások, bankbetétek) alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat 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 2011.10.28-án:** 2 227 087 646 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2011.10.28-án A sorozat:** 0,778665 Ft
- **ISIN kód:** HU0000705330
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3–5 év
- **Devizanem:** HUF

** forrás: BAMOSZ*

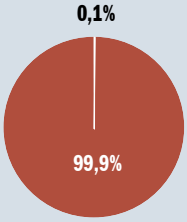
Az indulástól 2011.10.28-ig elért nettó hozam



Forrás: Bloomberg

A portfólió összetétele* 2011.10.28

Nyíltvégű alap befektetési jegye	2 225 458 137 Ft
Egyéb eszközök**	1 629 509 Ft
Eszközök összesen	**2 227 087 646 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 -44 883 100 Ft.*

Hozamadatok 2011.10.28

	Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	**-11,82%**	**-8,85%**
12 hónap*	**-4,66%**	**0,67%**
2 évre**	**5,16%**	**8,62%**
3 évre**	**14,89%**	**14,38%**
4 évre**	**-8,81%**	**-4,41%**

** nem évesített hozam*
*** évesített hozam*

Egyéves hozamok

	Alap	Referencia befektetés
2010	**19,60%**	**23,11%**
2009	**36,39%**	**30,58%**
2008	**-47,88%**	**-37,01%**
2007*	**3,83%**	**-0,35%**

** Az alap indulásának éve*

Kockázat

nagyon magas	
magas	
közepes	■
mérsékelt	
alacsony	

VaR mutató*

Alap	Referencia befektetés
3,66%	**3,66%**

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

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

A referencia befektetés hozama egy olyan viszonyítási alapként használt hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét mérik.
Az alap fent bemutatott hozamadatai a forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamok. A referencia befektetés fentiekben szereplő hozamadatai az alapot terhelő költségek levonása utáni értékek.

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

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

PIONEER Investments®

Pioneer Közép-Európai Részvény Alap

A sorozat

2011. október

Piaci környezet

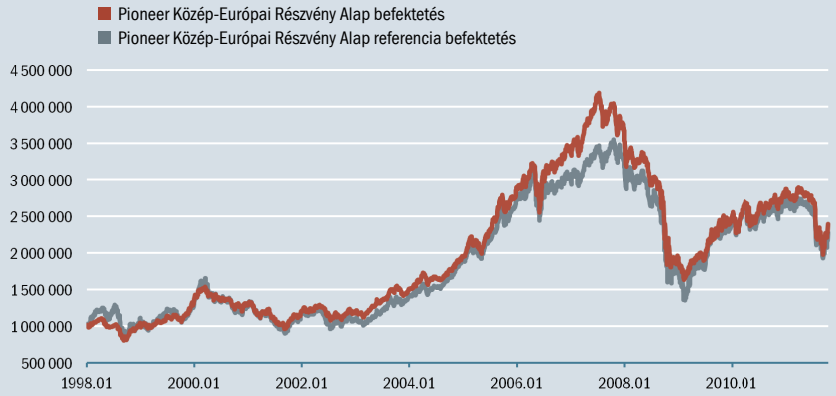
Az eséssel záró szeptemberi hónap után a CETOP20 index októberben 12%-os növekedést tudott felmutatni más európai és amerikai indexekkel együtt. Az indexet a lengyel bankok, az olajcégek, a Richter és a KGHM tudták felülteljesíteni. A lengyel bankok és az olajcégek a világpiaci hangulattal emelkedtek, míg a Richter a pozitív kutatási eredményeknek köszönhette jó teljesítményét. Alulteljesítők a defenzív értékpapírok, a távközlési és közmű cégek, a Komercni Bank, illetve a kisebb papírok, mint a Krka voltak. Az OTP októberi hozama a lengyel bankokkal ellentétben a CETOP20 indexel szemben alulmaradt, köszönhetően a magyar kormány devizahiteleseket megsegítő programjára vonatkozó kiterjesztési terv miatt. A hónap vesztese egyértelműen az Erste Bank lett, mivel október folyamán jelentette be szinte teljes CDS állományának leértékelését, ami miatt a 3. negyedéves eredménye erősen negatív fordult, sőt a 2011-es évet is veszteséggel fogja zárni. Az Erste Bank kívül csak a Telefonica zárt veszteséggel. Az alapkezelő a referenciaindexéhez képest magasabb részvényarányt tartott, Erste és OTP alulsúlyozás mellett.

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 potenciál- lal 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 Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2011.10.28-án:** 4 911 148 404 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2011.10.28-án A sorozat:** 6,821147 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701891
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF

** forrás: BAMOSZ*

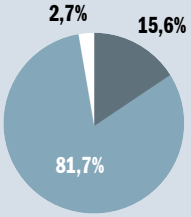
Az indulástól 2011.10.28-ig elért nettó hozam



Forrás: Bloomberg

A portfólió összetétele*

	2011.10.28
Magyar részvények	764 701 895 Ft
Külföldi részvények	4 013 561 452 Ft
Egyéb eszközök**	132 885 057 Ft
Eszközök összesen	**4 911 148 404 Ft**



** A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.*
*** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzpiaci betéteit, az úton lévô tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi záráskor a határidős pozíciók nettó értéke -15 794 190 Ft.*

kerekített értékek

Hozamadatok

2011.10.28	Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	**-13,96%**	**-14,84%**
12 hónap*	**-11,59%**	**-12,56%**
2 évre**	**1,04%**	**0,04%**
3 évre**	**8,88%**	**9,86%**
4 évre**	**-12,27%**	**-10,67%**
5 évre**	**-6,18%**	**-5,20%**

Egyéves hozamok

	Alap	Referencia befektetés
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%**
2001	**-12,80%**	**-15,63%**

** nem évesített hozam*
*** évesített hozam*

Kockázat

nagyon magas
magas
közepes
mérsékelt
alacsony

VaR mutató*

Alap	Referencia befektetés
4,99%	**4,76%**

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

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

A referencia befektetés hozama egy olyan viszonyítási alapként használt hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét mérik.
Az alap fent bemutatott hozamadatai a forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamok. A referencia befektetés fentiekben szereplő hozamadatai az alapot terhelő költségek levonása utáni értékek.

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

UniCredit Telebank: 06 40 50 40 50

www.pioneerinvestments.hu

PIONEER Investments®

Pioneer Magyar Indexkövető Részvény Alap

A sorozat

2011. október

Piaci környezet

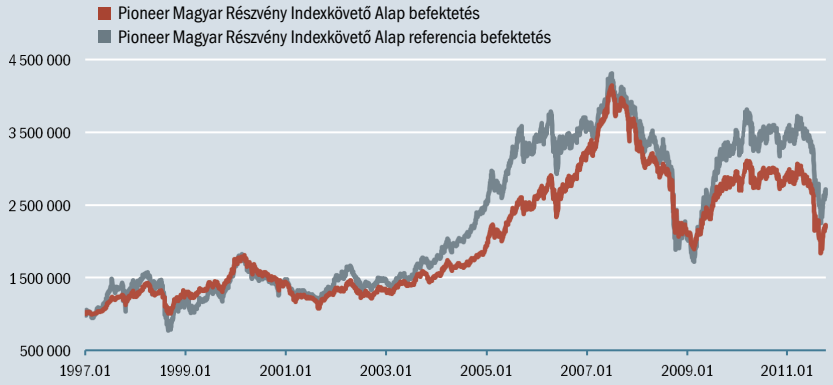
A szeptemberi hatalmas esés után októberben a jó nemzetközi hangulat miatt korrekció következett be: a BUX index 12%-al emelkedett. A hónap vesztesei egyértelműen a kisebb papírok voltak, melyek a Rába kivételével mind zuhantak: FOTEX, PannErgy, RFV, CIG; vagy relatíve rossz teljesítményt értek el: ECONET, FOTEX. Az indexet a két gyógyszercég (a Richter és az Egis), illetve a MOL és a Rába teljesítették felül. A Richter esetében a Cariprazine (a Richter új originális terméke) újabb pozitív eredményei, míg a MOL esetében a sikeres kutatási eredmények lendítettek az árfolyamon. Az OTP és az FHB alulteljesítették a BUX indexet, mely a kormány devizahiteleseket kisegítő terveinek, a végtörlesztés kiterjesztésének és a kamatplafon lehetséges bevezetésének köszönhető. A bankpapírok teljesítményét a romló magyarországi makró kilátások is befolyásolták A Magyar Telekom is emelkedést tudott felmutatni októberben, ám defenzív jellege miatt nem követte a trendet és alulteljesítő maradt. Az alapkezelő Richter felülsúlyt tartott a hónap során, megszüntette Rába és FHB kitettségét valamint a hónap végén alulsúlyozta az OTP-t.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a hazai részvénypiac elsődleges részvényindexének, a BUX indexnek az alakulását követő teljesítmény elérése, az index összetételéhez hasonló részvényportfólió kialakításán keresztül.
- **Befektetési eszközök:** a BUX indexben szereplő részvények, valamint a likviditás biztosítása értékben a portfólió maximum 10%-a erejéig hazai állampapírok és pénzpiaci 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 2011.10.28-án:** 1 830 054 313 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2011.10.28-án A sorozat:** 2,194170 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701842
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF

** forrás: BAMOSZ*

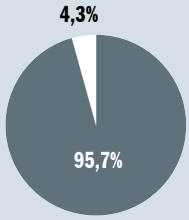
Az indulástól 2011.10.28-ig elért nettó hozam



Forrás: Bloomberg

A portfólió összetétele*

	2011.10.28
Magyar részvények	1 751 458 875 Ft
Egyéb eszközök**	78 595 438 Ft
Eszközök összesen	**1 830 054 313 Ft**



kerekített értékek

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

Hozamadatok

2011.10.28	Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	-21,08%	-19,31%
12 hónap*	-25,58%	-25,11%
2 évre**	-10,96%	-8,91%
3 évre**	0,63%	9,36%
4 évre**	-13,13%	-9,65%
5 évre**	-5,50%	-5,16%

** nem évesített hozam*
*** évesített hozam*

Egyéves hozamok

	Alap	Referencia befektetés
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%
2001	-11,73%	-6,55%

Kockázat

nagyon magas
magas
közepes
mérsékelt
alacsony

VaR mutató*

Alap	Referencia befektetés
5,57%	4,81%

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

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

A referencia befektetés hozama egy olyan viszonyítási alapként használt hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét mérik.
Az alap fent bemutatott hozamadatai a forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamok. A referencia befektetés fentiekben szereplő hozamadatai az alapot terhelő költségek levonása utáni értékek.

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

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

PIONEER Investments®

Pioneer Magyar Kötvény Alap

A sorozat

2011. október

Piaci környezet

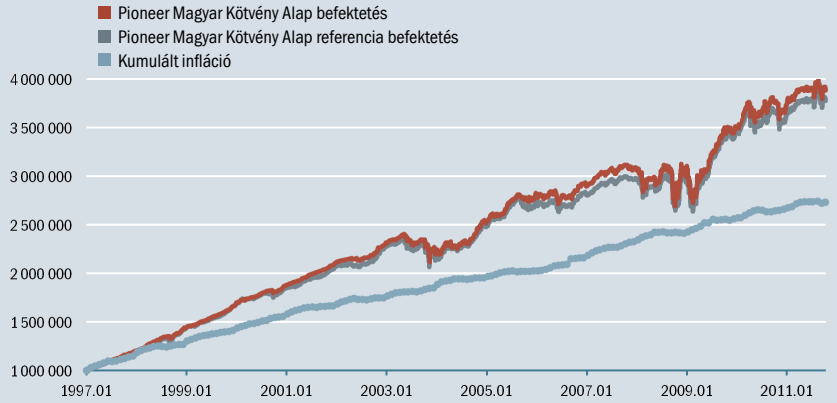
A közép- és hosszúlejáratú kötvények először átmenetileg erősödtek, majd gyengültek a múlt hónap során. Összességében csak a 10-15 éves szegmens tudott minimális hozamcsökkenést felmutatni, az összes többi lejáraton gyengültek a papírok. A három éves kötvény 7%-on kezdte a múlt hónapot, átmenetileg 6,8%-ig erősödött, majd egy komolyabb sell-off során 7,4%-ig gyengült október végére. Az ötéves papír hasonló utat járt be: 7,55% - 7,2% - 7,75%. A 10 éves államkötvény 8,10%-ról először 8,45%-ig felpattant a hónap legelején, majd 7,7%-ig visszaerősödött, és végül 8 % körül zárta a múlt hónapot. Október során a hozamgörbe alakja/meredeksége többször is komoly változáson ment keresztül: az első napokban a hosszú lejáratok szenvedtek a legjobban, majd ezek erősödtek látványosan, és a hónap második felében a sell-off során is relatíve jól tartották magukat: a hónap egészében az 1-5 éves szegmensnél jobban teljesítettek. A görbe induló alakjánál sokkal laposabban zárta a hónapot.
A jellemzően hosszabb futamidejű állampapírokba fektető Pioneer Magyar Kötvény Alap portfóliójában egész hónapban a hosszú kötvények voltak túlsúlyban.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** mérsékelt kockázat felvállalása mellett a hazai állampapírokéval versenyképes hozam elérése.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban közepes és hosszabb futamidejű magyar állampapírok, emellett pénzpiaci eszközök, vállalati kötvények, jelzáloglevelek, külföldi kötvények, eseti jelleggel származtatott eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% MAX Index
- **BAMOSZ besorolás*:** Hosszú kötvényalap
- **Az Alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2011.10.28-án:** 10 762 617 000 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2011.10.28-án A sorozat:** 3,899802 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701834
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 2 év
- **Devizanem:** HUF

** forrás: BAMOSZ*

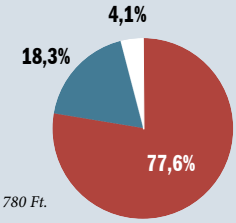
Az indulástól 2011.10.28-ig elért nettó hozam



Forrás: KSH, ÁKK

A portfólió összetétele* 2011.10.28

Magyar állampapír	8 353 930 267 Ft
Vállalati és egyéb kötvények	1 972 304 062 Ft
Egyéb eszközök**	436 382 671 Ft
Eszközök összesen	**10 762 617 000 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 -79 035 780 Ft.*

Hozamadatok 2011.10.28

	Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	**6,50%**	**6,59%**
12 hónap*	**3,72%**	**3,60%**
2 évre**	**6,23%**	**5,68%**
3 évre**	**13,10%**	**12,71%**
4 évre**	**5,76%**	**6,02%**
5 évre**	**6,52%**	**6,64%**

Egyéves hozamok

	Alap	Referencia befektetés
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%**
2001	**12,21%**	**10,94%**

** nem évesített hozam*
*** évesített hozam*

Kockázat

nagyon magas	
magas	
közepes	■
mérsékelt	■
alacsony	■

VaR mutató*

Alap	Referencia befektetés
1,10%	**1,09%**

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

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

A referencia befektetés hozama egy olyan viszonyítási alapként használt hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét mérik.
Az alap fent bemutatott hozamadatai a forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamok. A referencia befektetés fentiekben szereplő hozamadatai az alapot terhelő költségek levonása utáni értékek.

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

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

PIONEER Investments®

Pioneer Magyar Pénzpiaci Alap

A sorozat

2011. október

Piaci környezet

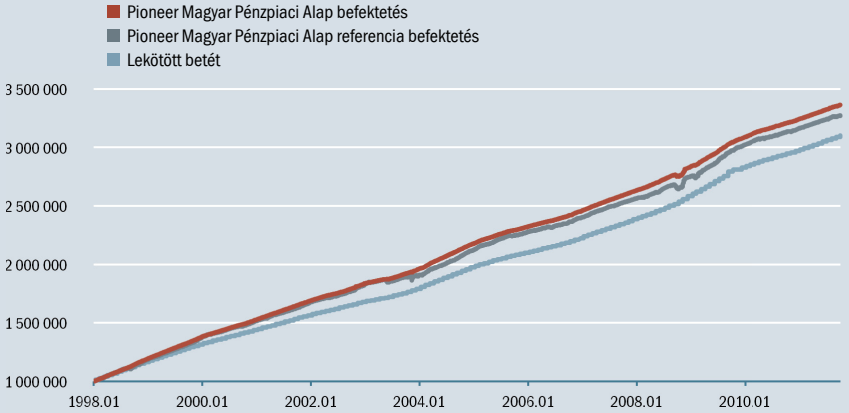
Az éven belüli kamattermékek piaca a szeptember eleji erősödésben kamatvágást kezdett árazni. Mind a határidős kamat-megállapodások, mind az éven belüli diszkontkincstárjegyek hozamai 5,6% körüli szintre csökkentek. A forduló hangulat és a hirtelen gyengülő forint azonban keresztülhúzta a számításokat. A rövid kamatok felpattantak, sőt a korábbi vágás helyett, most emelést kezdtek árazni, amelyre a forint védelme érdekében lehet szükség. A három hónapos DKJ 6% körül, az éves pedig 6,15% körül zárta a szeptembert.
Októberben folytatódtak a szokatlanul nagy amplitúdójú mozgások a rövid lejáratú eszközök piacán. Irányváltás azonban nem történt: minden éven belüli lejáraton látványosan gyengültek a hozamok: a 3 hónapos DKJ kamatszintje 6%-ról 6,15%-ig emelkedett, a hat hónapos 6,04%-ról 6,30%-ig pattant fel, és az éves hozam 6,15%-ról 6,40%.ig ugrott meg.
A Pioneer Magyar Pénzpiaci alap továbbra is nagyon konzervatív befektetési stratégiát folytat, a portfólió döntően rövid futamidejű állampapírokból (főként diszkontkincstárjegyekből), valamint bankbetétekből áll. Az alacsony kamatkockázatnak köszönhetően továbbra is kiegyensúlyozott teljesítmény – azaz fokozatos árfolyam-emelkedés – jellemezte az alapot.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** kiegyensúlyozott árfolyam-növekedés és nagyfokú likviditás biztosítása alacsony kockázat felvállalása mellett.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban rövid lejáratú magyar állampapírok és egyéb pénzpiaci eszközök (pl. bankbetétek). Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás*:** Pénzpiaci alap
- **Az Alap indulása:** 1998. január 23.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2011.10.28-án:** 42 621 014 294 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2011.10.28-án A sorozat:** 3,362871 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701909
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 1-3 hónap
- **Devizanem:** HUF

** forrás: BAMOSZ*

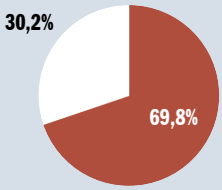
Az indulástól 2011.10.28-ig elért nettó hozam



Forrás: ÁKK, MNB

A portfólió összetétele* 2011.10.28

Magyar állampapír	29 765 145 632 Ft
Egyéb eszközök**	12 855 868 662 Ft
Eszközök összesen	**42 621 014 294 Ft**



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

kerekített értékek

Hozamadatok 2011.10.28

	Alap	Referencia befektetés
3 hónap*	**1,11%**	**0,91%**
6 hónap*	**2,40%**	**2,16%**
12 hónap*	**4,87%**	**4,51%**
2 évre**	**5,09%**	**4,91%**
3 évre**	**6,89%**	**7,36%**
4 évre**	**6,70%**	**6,63%**
5 évre**	**6,80%**	**6,72%**

Egyéves hozamok

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

** nem évesített hozam*
*** évesített hozam*

Kockázat

- nagyon magas
- magas
- közepes
- mérsékelt
- alacsony

VaR mutató*

Alap	Referencia befektetés
0,07%	**0,11%**

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

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

A referencia befektetés hozama egy olyan viszonyítási alapként használt hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét mérik.
Az alap fent bemutatott hozamadatai a forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamok. A referencia befektetés fentiekben szereplő hozamadatai az alapot terhelő költségek levonása utáni értékek.

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

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

PIONEER Investments®

Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

A sorozat

2011. október

Piaci környezet

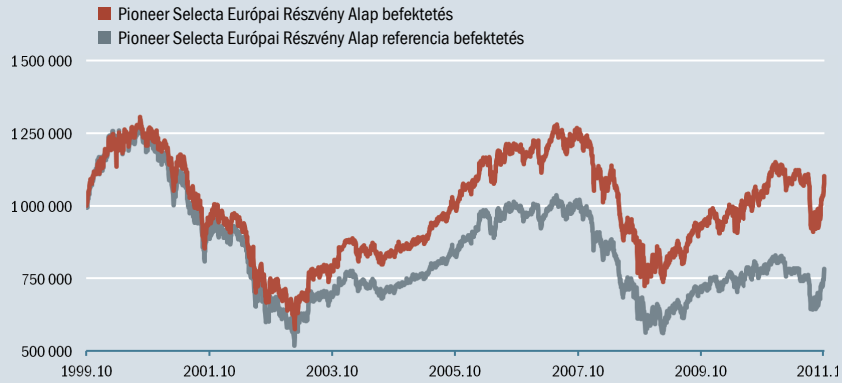
Az európai indexek közül októberben az északi és a német indexek voltak a nyerők, az angol a középmezőnyben teljesített. Relatíve rosszul teljesített a spanyol, a portugál és a görög indexek pedig estek. A jó teljesítmény mögött a görög mentőcsomagról és az EFSF feltőkésítéséről született megegyezés áll, mely egy időre enyhíti az euróval kapcsolatos félelmeket. Az alapkezelő továbbra is a német piac felülsúlyozásával próbál hozamelőnyt elérni.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a fejlett európai országok részvénypiacaira irányuló, megfelelően diverzifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az Alap befektetési célját elsősorban a nyugat-európai részvénypiacokat megcélzó befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik, ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett indexalapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az Alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar állampapírok és pénzpiaci eszközök alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Kockázati tényezők:** elsőként említendő a nemzetközi gazdasági és politikai tényezőket együttesen megragadó részvénypiaci kockázat. Semmilyen garancia nem adható arra, hogy a részvények árfolyama minden esetben emelkedő tendenciát mutat. Azonban ezt a kockázatot a szélesen diverzifikált portfólió tompítja. Minimális kockázat az egyes társaságok csődkockázata, hiszen ezek a piac vezető cégei, illetve ezt a diverzifikáció csökkenti. Az euró/forint árfolyam változása is befolyásolja az alap teljesítményét: ezen nyerni és veszíteni egyaránt lehet.
- **BAMOSZ besorolás*:** Részvényalap
- **Referencia befektetés:** 95% MSCI Europe, 5% RMAX
- **Az Alap indulása:** 1999. október 22.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2011.10.28-án:** 3 269 004 938 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2011.10.28-án A sorozat:** 1,102416 Ft
- **ISIN kód:** HU0000702014
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF

** forrás: BAMOSZ*

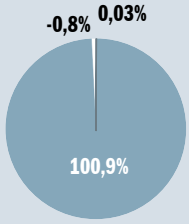
Az indulástól 2011.10.28-ig elért nettó hozam



Forrás: Bloomberg

A portfólió összetétele* 2011.10.28

Külföldi vállalati kötvény	1 082 895 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	3 299 217 810 Ft
Egyéb eszközök**	-31 295 767 Ft
Eszközök összesen	**3 269 004 938 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 -81 758 160 Ft.*

Hozamadatok 2011.10.28

	Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	**-2,31%**	**-3,71%**
12 hónap*	**5,85%**	**0,36%**
2 évre**	**9,09%**	**4,84%**
3 évre**	**13,41%**	**8,52%**
4 évre**	**-3,14%**	**-6,42%**
5 évre**	**-1,68%**	**-4,74%**

Egyéves hozamok

	Alap	Referencia befektetés
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%**
2001	**-19,27%**	**-21,26%**

** nem évesített hozam*
*** évesített hozam*

Kockázat

nagyon magas
magas
közepes
mérsékelt
alacsony

VaR mutató*

Alap	Referencia befektetés
4,69%	**4,73%**

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

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

A referencia befektetés hozama egy olyan viszonyítási alapként használt hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét mérik.
Az alap fent bemutatott hozamadatai a forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamok. A referencia befektetés fentiekben szereplő hozamadatai az alapot terhelő költségek levonása utáni értékek.

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

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

PIONEER Investments®

Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapja

A sorozat

2011. október

Piaci környezet

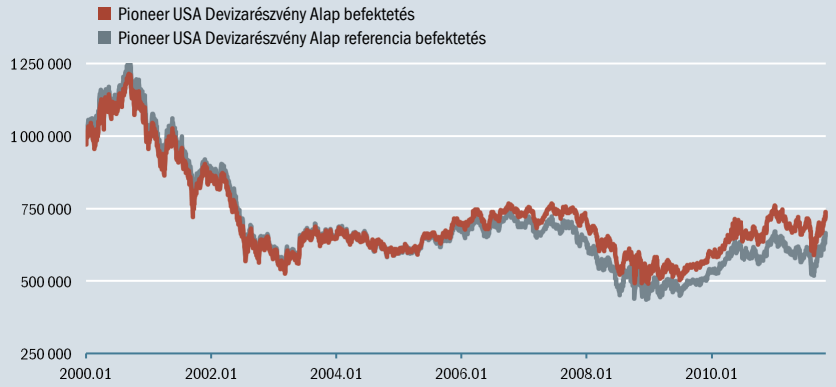
Az amerikai indexek októberben, saját devizában igen nagy növekedést tudtak felmutatni: még a kisebb kapitalizációjú cégeket tömörítő Russel 2000 index is 15%-al emelkedett, ami komoly optimizmusra vall. Az euró erősödése miatt euróban már enyhébb az amerikai indexek emelkedése. Az amerikai emelkedést nagyban segítette, hogy továbbra is a várakozásoknál rendre jobb makroadatok érkeznek, valamint a gyorsjelentési szezon sem tartogatott drámai negatív meglepetéseket, a várakozásoknál általában jobb eredményekről számolnak be a társaságok. Az alapkezelő a referenciaindexhez képest magasabb részvényarányt tart.

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 pénzpiaci eszközök alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Kockázati tényezők:** elsőként említendő a nemzetközi gazdasági és politikai tényezőket együttesen megragadó részvénypiaci kockázat. Semmilyen garancia nem adható arra, hogy a részvények árfolyama minden esetben emelkedő tendenciát mutat. Azonban ezt a kockázatot a szélesen diverzifikált portfólió tompítja. Minimális kockázat az egyes társaságok csődkockázata, hiszen ezek a piac vezető cégei, illetve ezt a diverzifikáció csökkenti. Az USA dollár/forint árfolyam változása is befolyásolja az alap teljesítményét: ezen nyerni és veszíteni egyaránt lehet.
- **Referencia befektetés:** 95% S&P 100, 5% RMAX
- **BAMOSZ besorolás*:** Részvényalap
- **Az Alap indulása:** 2000. január 4.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2011.10.28-án:** 2 920 137 684 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2011.10.28-án**
  A sorozat: 0,896566 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701883
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF

** forrás: BAMOSZ*

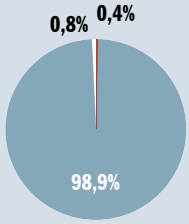
Az indulástól 2011.10.28-ig elért nettó hozam



Forrás: Bloomberg

A portfólió összetétele*

	2011.10.28
Magyar állampapír	11 024 508 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	2 887 191 599 Ft
Egyéb eszközök**	21 921 577 Ft
Eszközök összesen	**2 920 137 684 Ft**



** 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 -40 016 155 Ft.*

kerekített értékek

Hozamadatok

2011.10.28	Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	**0,87%**	**2,16%**
12 hónap*	**12,60%**	**12,79%**
2 évre**	**15,04%**	**15,13%**
3 évre**	**10,43%**	**7,33%**
4 évre**	**-0,10%**	**-0,87%**
5 évre**	**-0,53%**	**-1,89%**

Egyéves hozamok

	Alap	Referencia befektetés
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%**
2001	**-12,63%**	**-13,50%**

** nem évesített hozam*
*** évesített hozam*

Kockázat

nagyon magas
magas
közepes
mérsékelt
alacsony

VaR mutató*

Alap	Referencia befektetés
4,05%	**4,12%**

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

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

A referencia befektetés hozama egy olyan viszonyítási alapként használt hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét mérik.
Az alap fent bemutatott hozamadatai a forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamok. A referencia befektetés fentiekben szereplő hozamadatai az alapot terhelő költségek levonása utáni értékek.

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

UniCredit Telebank: 06 40 50 40 50

www.pioneerinvestments.hu

PIONEER Investments®

Takarék Invest Hazai Kötvény Befektetési Alap*

Havi portfóliójelentés **2011. október 28.**

Alapadatok

Alapkezelő: ……Takarék Alapkezelő Zrt.[1]

Letétkezelő: …… Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.

Vezető forgalmazó:……Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.

Kibocsátás időpontja[3]: ……2000.01.06

Nyilvántartásba vételi szám: ……1111-37

ISIN kód: ……HU0000702857

Benchmark: ……100% MAX index

BAMOSZ kategória: ……hosszú kötvényalap

Saját tőke / Nettó eszközérték (2011.10.28.): ……1.393.455.854 Ft

Egy jegyre jutó nettó eszközérték (2011.10.28.): ……1,923795 Ft

Javasolt tartási idő, kockázati besorolás

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

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

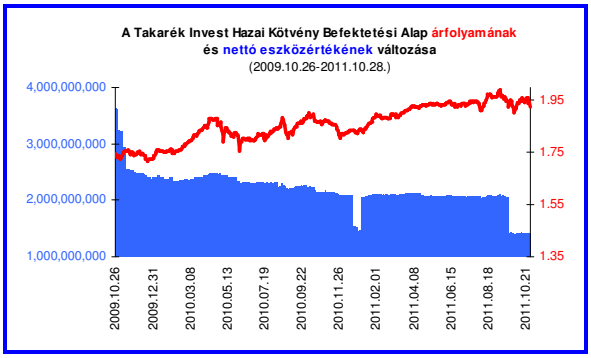
Befektetési politika

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

Az elmúlt időszak eseményei

Októberben ismét az eurózóna kötvénypiacai álltak a befektetői figyelem középpontjában, a görög állampapírok hozamai a válság mélyülésével újabb csúcsokat döntöttek. A hazai piac sem tudta magát függetleníti a piaci események alól és bár kötvénypiac közepén és hosszú végén kismértékben csökkentek a hozamok, azonban továbbra is a lélektaninak számító 8% közelében tartózkodtak. Az MNB a hónapban nem nyúlt az irányadó kamatlábhoz, azonban a piaci árjegyzési szintek alapján a novemberi kamatmeghatározó ülésre a piac már kamatemelést áraz.

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



Az alap hozamának bemutatása

Időszak	Takarék Invest Hazai Kötvény Befektetési Alap Éves Nominális NETTÓ[1] hozam	Referencia Index Éves hozam
2000 [2]	7.67%	11.09%
2001	10.92%	11.21%
2002	5.81%	9.98%
2003	-2.39%	4.76%
2004	10.84%	12.43%
2005	7.26%	8.41%
2006	5.73%	6.65%
2007	6.08%	7.36%
2008	3.03%	7.17%
2009	0.25%	9.12%
2010	5.98%	6.40%
2011 [2]	4.94%	7.75%
Az elmúlt egy évben	3.01%	4.96%
Indulástól	5.53%	8.64%

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

A portfólió összetétele

2011. október 28.	Összeg / Érték (Ft)	A NEÉ százalékában (%)
Kötelezettségek	**-2,131,351**	**-0.15%**
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-2,131,351	-0.15%
Alapkezelői díj	-1,274,189	-0.09%
Letétkezelői díj	-115,884	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-539,959	-0.04%
PSZÁF díj	-31,854	0.00%
Jogi költség	-76,132	-0.01%
Könyvelői díj	-93,333	-0.01%
Egyéb kötelezettség	0	0.00%
Eszközök	**1,395,587,205**	**100.15%**
Folyószámla, készpénz	426,563	0.03%
Egyéb követelés	41	0.00%
Lekötött bankbetét	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,395,160,601	100.12%
Diszkontkincstárjegyek	0	0.00%
MNB kötvények	150,318,798	10.79%
Államkötvények	1,215,617,318	87.24%
A Magyar Állam által garantált egyéb kötvények, jelzáloglevelek	29,224,485	2.10%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Nem árfolyamkockázat csökkentésére kötött származtatott ügyletek	0	0.00%
Határidős ügyletekkel fedezett részvényvásárlás	0	0.00%
Nettó eszközérték (saját tőke)	**1,393,455,854**	**100.00%**

Takarék Alapkezelő Zrt. ▪ 1027 Budapest, Tölgyfa utca 1-3. ▪ Telefon: +36 1 555 0 555 ▪ Fax: +36 1 555 0 550

* **Az Alap neve 2009. október 26-tól Takarék Invest Hazai Kötvény Befektetési Alap.** (Az Alap korábbi neve: Takarék Nyíltvégű Állampapír Befektetési Alap)
Az Alapot a Takarék Alapkezelő Zrt. a Felügyelet III/110.068-11/2007-es számú határozata szerint vette át Concorde Alapkezelő Zrt.-től 2007. augusztus 31-i hatállyal.
Felhívjuk a befektetők figyelmét, hogy a befektetési alap hozama magasabb és alacsonyabb is lehet a referencia index hozamánál, továbbá a befektetési alap értéke ingadozik, aminek következtében a visszaváltáskori kapott ellenérték magasabb vagy alacsonyabb is lehet, mint a befektetett összeg. Tájékoztatjuk, hogy a korábbi időszakokban elért hozamok nem jelentenek garanciát a jövőbeni hozamok nagyságára. Az alap befektetési politikájáról, forgalmazási költségeiről és a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az alap forgalmazási helyein található hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából. A jelen dokumentumban foglaltak kizárólag tájékoztató jellegűek és nem minősülnek ajánlattételi felhívásnak, befektetésre ösztönzésnek, valamint befektetési tanácsadásnak. A jelen dokumentumban foglaltak alapján hozott befektetési döntésekért és annak következményeiért a Takarék Alapkezelő Zrt-vel szemben igény nem érvényesíthető, azokért a Társaság felelősséget nem vállal.
[1] A nettó hozam nem tartalmazza a vételi, az átváltási és az eladási jutalékot, a kamatadót, valamint a számlavezetési és egyéb költségeket sem. **Éven belül a hozamértékek nem évesítettek!**
[3] A Takarék Nyíltvégű Állampapír Befektetési Alapot az ÁPTF 2000. január 6-án vette nyilvántartásba, a 1111-37 lajstromszámon. A nyilvántartásba vételt elrendelő határozat száma: 110.068-4/1999.
A hozamszámítási időszakokban az alap nem tartalmazott származékos terméket, és nem alkalmazott tőkeáttételt sem.

Takarék Invest Közép-Kelet-Európai Részvény Befektetési Alap*

Havi portfóliójelentés **2011. október 28.**

Alapadatok

Alapkezelő: ……Takarék Alapkezelő Zrt.

Letétkezelő: ……Raiffeisen Bank Zrt.

Vezető forgalmazó:……Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.

Kibocsátás időpontja: ……2008.02.29

Nyilvántartásba vételi szám[1]:……1111-262

ISIN kód:……HU0000706197

Benchmark: ……80% CETOP 20 Index + 20% RMAX Index

BAMOSZ kategória: ……részvényalap

Saját tőke / Nettó eszközérték (2011.10.28.): …… 47.821.949 Ft

Egy jegyre jutó nettó eszközérték (2011.10.28.):……0,905427 Ft

Javasolt tartási idő, kockázati besorolás

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

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

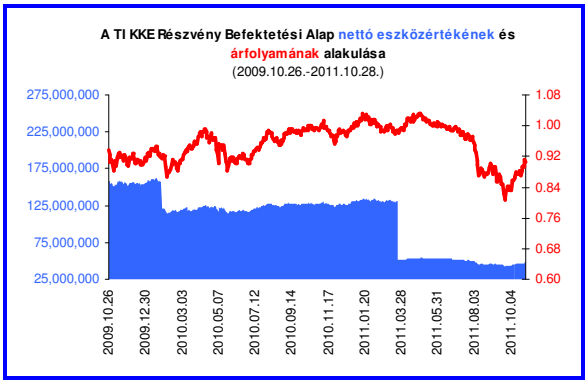
Befektetési politika

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

Az elmúlt időszak eseményei

A szeptemberi intenzív összeomlást követően gyorsan változtak a piaci körülmények és október elején a világ vezető részvényindexeinek segédletével gyorsan korrigáltak a piacok. A részvénypiacok továbbra is hektikusan mozognak, az EU tagállamok helyzetének megnyugtató eredményekkel záruló tisztázásáig ez a mozgás várható, a trend azonban gazdasági növekedés hiányában egyre inkább lefele mutat.

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



Az alap hozamának bemutatása

Időszak	Takarék Invest KKE Rv Befektetési Alap Nominális NETTÓ[2] hozam	Referencia Index hozam
2008 [3]	-21.87%	-19.93%
2009	16.76%	44.01%
2010	9.42%	15.24%
2011 [3]	-9.06%	-11.21%
Indulástól	-2.61%	2.95%
Az elmúlt egy évben	-8.52%	-8.69%

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

A portfólió összetétele

2011. október 28.	Összeg / Érték (Ft)	A NEÉ százalékában (%)
Kötelezettségek	**-633,308**	**-1.32%**
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-633,308	-1.32%
Alapkezelői díj	0	0.00%
Letétkezelői díj	-3,506	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-525,444	-1.10%
PSZÁF díj	-878	0.00%
Könyvelői díj	-79,032	-0.17%
Tranzakciós díj	-24,448	-0.05%
Sikerdíj	0	0.00%
Egyéb kötelezettség	0	0.00%
Eszközök	**48,455,257**	**101.32%**
Folyószámla, készpénz	816,204	1.71%
Egyéb követelés	521	0.00%
Lekötött bankbetét	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	8,782,145	18.36%
Diszkontkincstárjegyek	0	0.00%
MNB kötvények	8,782,145	18.36%
Államkötvények	0	0.00%
A Magyar Állam által garantált egyéb kötvények, jelzáloglevelek		0.00%
Jelzáloglevelek	0	0.00%
Részvények	38,856,387	81.25%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Nem árfolyamkockázat csökkentésére kötött származtatott ügyletek	0	0.00%
Határidős ügyletekkel fedezett részvényvásárlás	0	0.00%
Nettó eszközérték (saját tőke)	**47,821,949**	**100.00%**

Takarék Alapkezelő Zrt. ▪ 1027 Budapest, Tölgyfa utca 1-3. ▪ Telefon: +36 1 555 0 555 ▪ Fax: +36 1 555 0 550

* Az Alap neve 2009. október 26-tól **Takarék Invest Közép-Kelet-Európai Részvény Befektetési Alap**. (Az Alap korábbi neve: Takarék Invest Magyar Vegyes Befektetési Alap)

[1] PSZÁF nyilvántartásba vételi határozat száma: PSZÁF E-III/110.623-1/2008, kelte: 2008. február 29.

Felhívjuk a befektetők figyelmét, hogy a befektetési alap hozama magasabb és alacsonyabb is lehet a referencia index hozamánál, továbbá a befektetési alap értéke ingadozik, aminek következtében a visszaváltáskori kapott ellenérték magasabb vagy alacsonyabb is lehet, mint a befektetett összeg. Tájékoztatjuk, hogy a korábbi időszakokban elért hozamok nem jelentenek garanciát a jövőbeni hozamok nagyságára. Az alap befektetési politikájáról, forgalmazási költségeiről és a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az alap forgalmazási helyein található hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából. A jelen dokumentumban foglaltak kizárólag tájékoztató jellegűek és nem minősülnek ajánlattételi felhívásnak, befektetésre ösztönzésnek, valamint befektetési tanácsadásnak. A jelen dokumentumban foglaltak alapján hozott befektetési döntésekért és annak következményeiért a Takarék Alapkezelő Zrt-vel szemben igény nem érvényesíthető, azokért a Társaság felelősséget nem vállal.

[2] A nettó hozam nem tartalmazza a vételi, az átváltási és az eladási jutalékot, a kamatadót, valamint a számlavezetési és egyéb költségeket sem. **Éven belül a hozamértékek nem évesítettek!**
A hozamszámítási időszakokban az Alap nem tartalmazott származékos terméket, és nem alkalmazott tőkeáttételt sem.