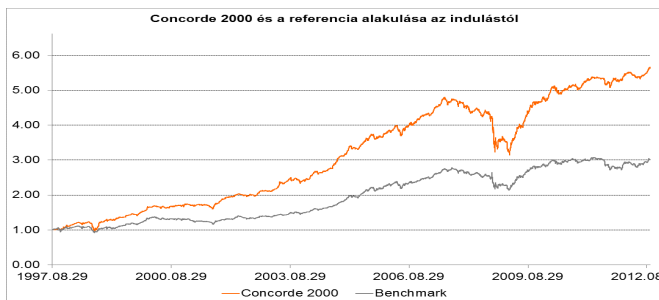


Concorde 2000 Befektetési Alap

Az Alap befektetési politikája

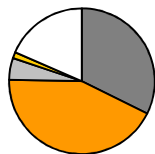
Az Alap nyilvános, nyíltvégű, a BAMOSZ kategorizálása alapján hazai kiegyensúlyozott vegyes befektetési alap. Az Alapkezelő aktív portfóliókezelést folytatva, fundamentális elemzésekre támaszkodva alakítja az Alap portfólió-összetételét. Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési lehetőségek figyelembevételével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



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

2012.09.28	Összeg/érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	5,096,754	101.25%
Folyószámla, készpénz	33,894	0.68%
Egyéb követelés	119,485	2.39%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	3,321,210	66.30%
Diszkontkincstárjegyek	2,085,576	41.64%
Magyar Államkötvények	241,705	4.83%
Devizás kötvények	784,361	15.66%
Egyéb kötvény	209,568	4.18%
Részvények	1,618,484	32.31%
Hazai részvények	648,372	12.94%
Külföldi részvények	970,111	19.37%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	3,682	0.07%
Kötelezettségek összesen	-87,570	-1.75%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-20,909	-0.42%
Egyéb kötelezettség	-66,661	-1.33%
Nettó eszközérték (saját tőke)	5,009,184	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	5.646653	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	277,278	5.54%

Portfólió összetétel



Részvény	32.3%
DKJ	43.0%
Államkötvény	4.8%
Jelzáloglevél	1.4%
Egyéb kötvény	18.5%

Legnagyobb arányú részvény befektetések

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

Költségek

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

Az alap 10%-át meghaladó kibocsátók: Magyar Állam

Concorde Alapkezelő zrt.
www.concordealapkezelő.hu

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

Vállalt kockázat – javasolt időtáv

Közepes Kockázat

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

Azoknak ajánljuk akik:

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

Concorde 2000 Alap bruttó hozam adatai

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

** tört év

1 év	2 év évesítve	3 év évesítve	5 év évesítve
9.90%	5.36%	7.43%	3.54%

Mi történt a hónap során?

Szeptemberben az amerikai központi bank bejelentette, hogy a harmadik mennyiségi lazítási programján keretében kiterjeszti hosszú távú értékpapír vásárlási programját havi 40 milliárd dollár értékben annak érdekében, hogy fellendítse a növekedést és csökkentse a munkanélküliséget. A bejelentés után a részvények megugrottak, hozzásegítve az indexeket, hogy 2007 óta nem látott szintekre emelkedjenek. Az amerikai indexek közül a Dow Jones értéke 2,6%-ot emelkedett, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 1,6%-ot erősödött, az S&P 2,4%-kal növekedett. Az európai indexek teljesítménye szintén pozitív volt az előző hónapban: az angol FTSE 0,5%-kal került feljebb, a német DAX 3,5%-ot emelkedett. A kőolaj ára 4,4%-ot csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 92,19 dollár volt. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (0,75%) nem változtatott irányadó kamatlábján. Az euró 2,2%-kal erősödött a dollárhoz viszonyítva, egészen az 1,286-os szintig.

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

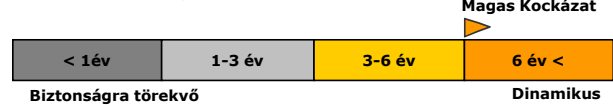


Concorde Columbus Alap

Az Alap befektetési politikája

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

Vállalt kockázat – javasolt időtáv



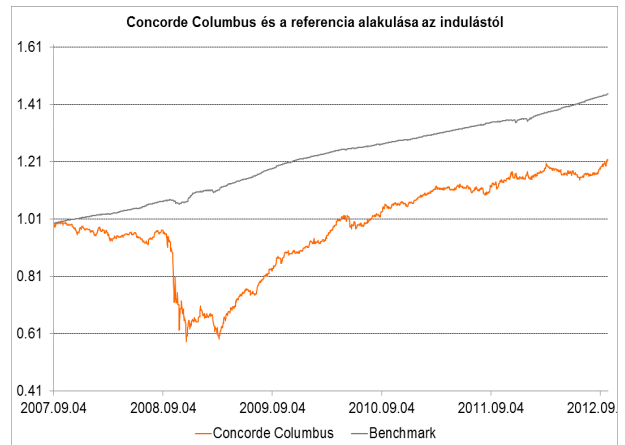
Azoknak ajánljuk akik:

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

Referencia index (benchmark)

RMAX

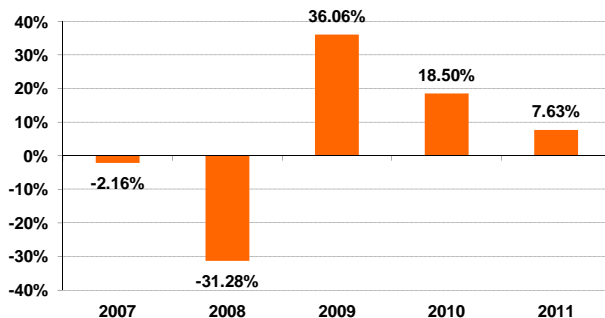
2012.09.28	Összeg / érték (ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	9,011,978	103.33%
Folyósámla, készpénz	251,722	2.89%
Egyéb követelés	201,001	2.30%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	4,924,353	56.46%
Diszkontkincstárjegyek	882,032	10.11%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	4,042,321	46.35%
Egyéb kötvény	0	0.00%
Részvények	3,085,518	35.38%
Hazai részvények	326,325	3.74%
Külföldi részvények	2,759,193	31.64%
Kollektív befektetési értékpapírok	30,556	0.35%
Egyéb eszközök	185,252	2.12%
Kötelezettségek összesen	-290,840	-3.33%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-44,276	-0.51%
Egyéb kötelezettség	-246,564	-2.83%
Nettó eszközérték (saját tőke)	8,721,139	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.220138	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	10,186,142	116.80%



Mi történt a hónap során?

Szeptemberben az amerikai központi bank bejelentette, hogy a harmadik mennyiségi lazítási programján keretében kiterjeszti hosszú távú értékpapír vásárlási programját havi 40 milliárd dollár értékben annak érdekében, hogy fellendítse a növekedést és csökkentse a munkanélküliséget. A bejelentés után a részvények megugrottak, hozzásegítve az indexeket, hogy 2007 óta nem látott szintekre emelkedjenek. Az amerikai indexek közül a Dow Jones értéke 2,6%-ot emelkedett, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 1,6%-ot erősödött, az S&P 2,4%-kal növekedett. Az európai indexek teljesítménye szintén pozitív volt az előző hónapban: az angol FTSE 0,5%-kal került feljebb, a német DAX 3,5%-ot emelkedett. A kőolaj ára 4,4%-ot csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 92,19 dollár volt. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (0,75%) nem változtatott irányadó kamatlábán. Az euró 2,2%-kal erősödött a dollárhoz viszonyítva, egészen az 1,286-os szintig.

A Columbus alap nominális hozamai



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

Concorde Alapkezelő zrt.

www.concordealapkezelelo.hu

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

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

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

Concorde Kötvény Alap

Az Alap befektetési politikája

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

Vállalt kockázat – javasolt időtáv

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

Azoknak ajánljuk akik:

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

Concorde Kötvény Alap bruttó hozam adatai

időszak	Concorde Kötvény	referencia hozam
2001*	7.74%	10.10%
2002	10.59%	10.11%
2003	0.71%	1.17%
2004	12.65%	13.44%
2005	7.86%	8.57%
2006	6.07%	6.96%
2007	4.57%	6.11%
2008	1.06%	2.59%
2009	16.16%	14.14%
2010	6.56%	6.40%
2011	1.37%	1.64%
indulástól (4201 nap)	7.89%	8.35%

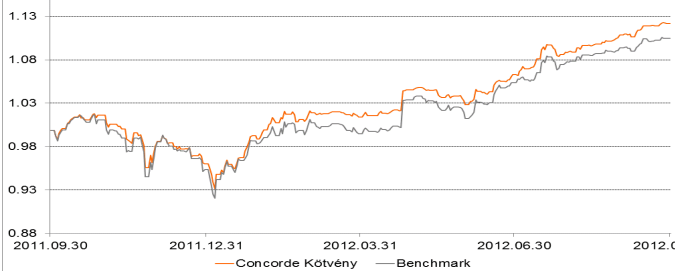
* tört év

Mi történt a hónap során?

Szeptemberben az amerikai központi bank bejelentette, hogy a harmadik mennyiségi lazítási programján keretében kiterjeszti hosszú távú értékpapír vásárlási programját havi 40 milliárd dollár értékben annak érdekében, hogy fellendítse a növekedést és csökkentse a munkanélküliséget. A bejelentés után a részvények megugrottak, hozzásegítve az indexeket, hogy 2007 óta nem látott szintekre emelkedjenek. Az amerikai indexek közül a Dow Jones értéke 2,6%-ot emelkedett, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 1,6%-ot erősödött, az S&P 2,4%-kal növekedett. Az európai indexek teljesítménye szintén pozitív volt az előző hónapban: az angol FTSE 0,5%-kal került feljebb, a német DAX 3,5%-ot emelkedett. A kőolaj ára 4,4%-ot csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 92,19 dollár volt. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (0,75%) nem változtatott irányadó kamatlábjában. Az euró 2,2%-kal erősödött a dollárhoz viszonyítva, egészen az 1,286-os szintig.

2012.09.28	Összeg/érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	1,587,473	102.22%
Folyószámla, készpénz	7,922	0.51%
Egyéb követelés	341,536	21.99%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,237,384	79.68%
Diszkontkincstárjegyek	76,784	4.94%
Magyar Államkötvények	770,632	49.62%
Devizás kötvények	328,285	21.14%
Egyéb kötvény	61,684	3.97%
Részvények	0	0.00%
Hazai részvények	0	0.00%
Külföldi részvények	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	630	0.04%
Kötelezettségek összesen	-34,508	-2.22%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-5,210	-0.34%
Egyéb kötelezettség	-29,298	-1.89%
Nettó eszközérték (saját tőke)	1,552,965	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2.400093	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	133,684	8.61%

Concorde Kötvény és a referencia alakulása



Portfólió összetétel



Államkötvények	49.62%
DKJ	4.94%
Jelzáloglevelek	3.11%
Egyéb	42.32%

Költségek

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

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

Concorde Alapkezelő zrt.
www.concordealapkezeslo.hu

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

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

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



Concorde Nemzetközi Részvény Alap

Az Alap befektetési politikája

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

Vállalt kockázat – javasolt időtáv

< 1 év	1-3 év	3-6 év	6 év <

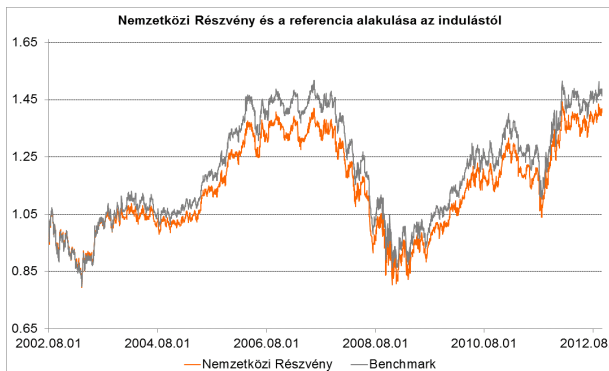
Magas Kockázat

Biztonságra törekvő

Dinamikus

Azoknak ajánljuk akik:

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



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

2012.09.28	Összeg / érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	7,747,002	199.69%
Folyószámla, készpénz	101,750	2.62%
Egyéb követelés	1,936,250	49.91%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	222,817	5.74%
Diszkontkincstárjegyek	222,817	5.74%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	0	0.00%
Egyéb kötvény	0	0.00%
Részvények	5,486,185	141.42%
Hazai részvények	0	0.00%
Külföldi részvények	5,486,185	141.42%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	0	0.00%
Kötelezettségek összesen	-3,867,543	-99.69%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-11,006	-0.28%
Egyéb kötelezettség	-3,856,537	-99.41%
Nettó eszközérték (saját tőke)	3,879,459	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.413303	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	0	0.00%

Részvények földrajzi megoszlása



Egyesült Államok	51.3%
Euró-zóna	12.5%
Nagy Britannia	10.4%
Azsia	15.1%
Egyéb országok	10.7%

Portfólió összetétel



Részvények	141.4%
DKJ	-41.4%
Egyéb eszközök	0.0%

Concorde Nemzetközi Részvény Alap bruttó hozam adatai

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

** tört év

1 év	2 év évesítve	3 év évesítve	5 év évesítve
20.56%	10.79%	11.96%	1.11%

Mi történt a hónap során?

Szeptemberben az amerikai központi bank bejelentette, hogy a harmadik mennyiségi lazítási programján keretében kiterjeszti hosszú távú értékpapír vásárlási programját havi 40 milliárd dollár értékben annak érdekében, hogy fellendítse a növekedést és csökkentse a munkanélküliséget. A bejelentés után a részvények megugrottak, hozzájárulva az indexekhez, hogy 2007 óta nem látott szintekre emelkedjenek. Az amerikai indexek közül a Dow Jones értéke 2,6%-ot emelkedett, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 1,6%-ot erősödött, az S&P 2,4%-kal növekedett. Az európai indexek teljesítménye szintén pozitív volt az előző hónapban: az angol FTSE 0,5%-kal került feljebb, a német DAX 3,5%-ot emelkedett. A kőolaj ára 4,4%-ot csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 92,19 dollár volt. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (0,75%) nem változtatott irányadó kamatlábjában. Az euró 2,2%-kal erősödött a dollárhoz viszonyítva, egészen az 1,286-os szintig.

Költségek

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

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

Concorde Alapkezelő zrt.
www.concordealapkezelzo.hu

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

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

Az alap műköbéli 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. Törökünk ezen információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor semmiféle felelősséget nem vállalunk az információk esetleges hiányosságai, pontatlanságai miatt. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeire.

Concorde Pénzpiaci Befektetési Alap*

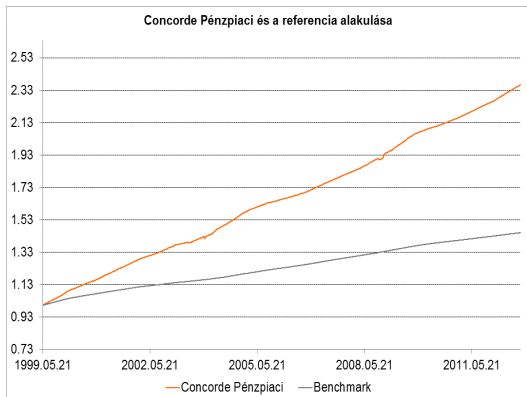
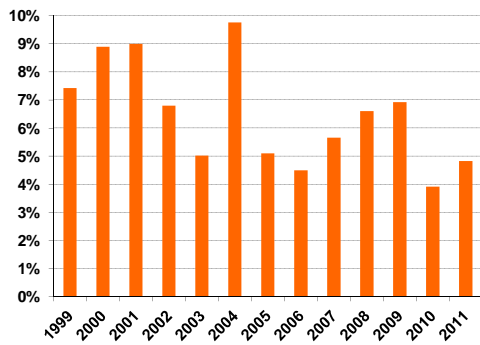
Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Bruttó hozam éves szinten (annualizált)	Bruttó hozam az adott évben (nominális)	Benchmark hozam** (nominális)
1999.05.24	100,000,000	1.000000			
1999.12.31	429,001,548	1.074244		7.42%	3.59%
2000.12.31	1,131,413,567	1.169759	8.87%	8.89%	3.79%
2001.12.31	1,419,396,534	1.274942	8.99%	8.99%	3.26%
2002.12.31	2,273,218,895	1.361598	6.80%	6.80%	2.38%
2003.12.31	1,761,323,956	1.429919	5.02%	5.02%	2.05%
2004.12.31	2,817,397,648	1.569497	9.73%	9.76%	2.91%
2005.12.31	4,741,058,389	1.649494	5.10%	5.10%	2.84%
2006.12.31	6,556,423,510	1.723761	4.50%	4.50%	2.69%
2007.12.31	6,457,833,274	1.821261	5.66%	5.66%	2.90%
2008.12.31	3,050,095,819	1.941646	6.61%	6.61%	2.85%
2009.12.31	8,024,612,486	2.076019	6.92%	6.92%	2.91%
2010.12.31	6,970,539,378	2.157336	3.92%	3.92%	1.98%
2011.12.31	5,746,483,690	2.261559	4.83%	4.83%	1.90%
2012.09.28	3,821,339,321	2.362425			
indulástól (4876 nap)	3,821,339,321	2.362425	6.65%		2.81%

2012.09.28	Összeg/érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	3,851,014	100.78%
Folyószámla, készpénz	150	0.00%
Egyéb követelés	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	3,850,864	100.77%
Diszkontkincstárjegyek	3,850,864	100.77%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	0	0.00%
Egyéb kötvény	0	0.00%
Részvények	0	0.00%
Hazai részvények	0	0.00%
Külföldi részvények	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	0	0.00%
Kötelezettségek összesen	-29,675	-0.78%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-13,501	-0.35%
Egyéb kötelezettség	-16,174	-0.42%
Nettó eszközérték (saját tőke)	3,821,339	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2.362425	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	0	0.00%

Mi történt a hónap során?

Szeptemberben az amerikai központi bank bejelentette, hogy a harmadik mennyiségi lazítási programján keretében kiterjeszti hosszú távú értékpapír vásárlási programját havi 40 milliárd dollár értékben annak érdekében, hogy fellendítse a növekedést és csökkentse a munkanélküliséget. A bejelentés után a részvények megugrottak, hozzásegítve az indexeket, hogy 2007 óta nem látott szintekre emelkedjenek. Az amerikai indexek közül a Dow Jones értéke 2,6%-ot emelkedett, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 1,6%-ot erősödött, az S&P 2,4%-kal növekedett. Az európai indexek teljesítménye szintén pozitív volt az előző hónapban: az angol FTSE 0,5%-kal került feljebb, a német DAX 3,5%-ot emelkedett. A kőolaj ára 4,4%-ot csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 92,19 dollár volt. Sem a FED (0,25%), sem az ECB (0,75%) nem változtatott irányadó kamatlábadán. Az euró 2,2%-kal erősödött a dollárhoz viszonyítva, egészen az 1,286-os szintig.

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

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

Az alap 10%-át meghaladó kibocsátók: Magyar Állam

Concorde Alapkezelő zrt.

Tel: 489-2280 Fax: 489-2290

1123 Budapest, Alkotás utca 50.

www.concordealapkezelelo.hu

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



Concorde Részvény Befektetési Alap

Az Alap befektetési politikája

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

Vállalt kockázat – javasolt időtáv

▶ Jelentős Kockázat

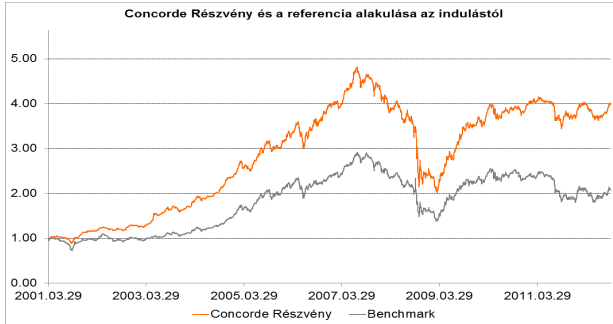
< 1 év	1-3 év	3-6 év	6 év <

Biztonságra törekvő

Dinamikus

Azoknak ajánljuk akik:

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



Concorde Részvény Alap bruttó hozam adatai

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

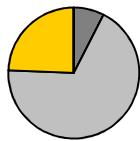
** tört év

1 év	2 év évesítve	3 év évesítve	5 év évesítve
12.60%	1.75%	5.00%	-3.02%

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

2012.09.28	Összeg / érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	3,358,657	101.44%
Folyószámla, készpénz	33,597	1.01%
Egyéb követelés	70,364	2.13%
Hitelevizonyt megtestesítő értékpapírok	1,093,022	33.01%
Diszkontkincstárjegyek	285,766	8.63%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	807,257	24.38%
Egyéb kötvény	0	0.00%
Részvények	2,157,600	65.16%
Hazai részvények	937,169	28.30%
Külföldi részvények	1,220,431	36.86%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	4,074	0.12%
Kötelezettségek összesen	-47,538	-1.44%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-18,052	-0.55%
Egyéb kötelezettség	-29,486	-0.89%
Nettó eszközérték (saját tőke)	3,311,119	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	3,986,318	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	222,992	6.73%

Portfólió összetétel



DKJ	7.5%
Államkötvények	0.0%
Részvények	68.1%
Egyéb eszközök	24.4%
Jelzáloglevél	0.0%

Legnagyobb arányú részvény befektetések

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

Költségek

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

Mi történt a hónap során?

Szeptemberben az amerikai központi bank bejelentette, hogy a harmadik mennyiségi lazítási programján keretében kiterjeszti hosszú távú értékpapír vásárlási programját havi 40 milliárd dollár értékben annak érdekében, hogy fellendítse a növekedést és csökkentse a munkanélküliséget. A bejelentés után a részvények megugrottak, hozzásegítve az indexeket, hogy 2007 óta nem látott szintekre emelkedjenek. Az amerikai indexek közül a Dow Jones értéke 2,6%-ot emelkedett, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 1,6%-ot erősödött, az S&P 2,4%-kal növekedett. Az európai indexek teljesítménye szintén pozitív volt az előző hónapban: az angol FTSE 0,5%-kal került feljebb, a német DAX 3,5%-ot emelkedett. A kőolaj ára 4,4%-ot csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 92,19 dollár volt. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (0,75%) nem változtatott irányadó kamatlábadán. Az euró 2,2%-kal erősödött a dollárhoz viszonyítva, egészen az 1,286-os szintig.

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

Concorde Alapkezelő zrt.
www.concordealapkezezo.hu

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

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

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



Concorde Rövid Kötvény Befektetési Alap

Az Alap befektetési politikája

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

Vállalt kockázat – javasolt időtáv

Közepes Kockázat

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

Biztonságra törekvő

Dinamikus

Azoknak ajánljuk akik:

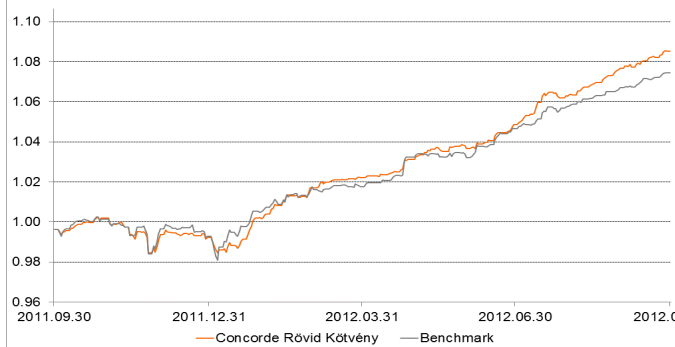
- biztonságos befektetési formát keresnek legalább fél éves időtávra
- banki betéteknél magasabb hozamot szeretnének
- nem kívánják befektetésüket kockára tenni

Concorde Rövid Kötvény Alap bruttó hozam adatai

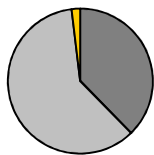
időszak	Concorde Rövid Kötvény	referencia hozam
1998	12.45%	10.73%
1999	14.28%	16.09%
2000	10.61%	12.54%
2001	9.65%	11.54%
2002	8.23%	9.51%
2003	3.46%	5.99%
2004	11.62%	12.10%
2005	8.11%	8.20%
2006	5.58%	6.71%
2007	6.94%	7.36%
2008	4.21%	7.32%
2009	14.76%	11.55%
2010	5.99%	5.76%
2011	4.29%	4.48%

2012.09.28	Összeg/érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	12,765,136	89.10%
Folyószámla, készpénz	7,420	0.05%
Egyéb követelés	336,036	2.35%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	12,427,242	86.74%
Diszkontkincstárjegyek	5,580,483	38.95%
Magyar Államkötvények	3,746,816	26.15%
Devizás kötvények	1,994,829	13.92%
Egyéb kötvény	1,105,115	7.71%
Részvények	0	0.00%
Hazai részvények	0	0.00%
Külföldi részvények	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	-5,562	-0.04%
Kötelezettségek összesen	-37,898	-0.26%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-37,898	-0.26%
Egyéb kötelezettség	0	0.00%
Nettó eszközérték (saját tőke)	14,327,531	0.00%
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	3.43638	
Származtatott ügyletek nettósított abszolút értéke	715,715	5.00%

Concorde Rövid Kötvény és a referencia alakulása



Portfólió összetétel



Államkötvények	37.7%
DKJ	60.4%
Jelzáloglevelek	2.0%

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?

Szeptemberben az amerikai központi bank bejelentette, hogy a harmadik mennyiségi lazítási programján keretében kiterjeszti hosszú távú értékpapír vásárlási programját havi 40 milliárd dollár értékben annak érdekében, hogy fellendítse a növekedést és csökkentse a munkanélküliséget. A bejelentés után a részvények megugrottak, hozzásegítve az indexeket, hogy 2007 óta nem látott szintekre emelkedjenek. Az amerikai indexek közül a Dow Jones értéke 2,6%-ot emelkedett, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 1,6%-ot erősödött, az S&P 2,4%-kal növekedett. Az európai indexek teljesítménye szintén pozitív volt az előző hónapban: az angol FTSE 0,5%-kal került feljebb, a német DAX 3,5%-ot emelkedett. A kőolaj ára 4,4%-ot csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 92,19 dollár volt. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (0,75%) nem változtatott irányadó kamatlábán. Az euró 2,2%-kal erősödött a dollárhoz viszonyítva, egészen az 1,286-os szintig.

Az alap 10%-át meghaladó kibocsátók: Magyar Állam

Concorde Alapkezelő zrt.
www.concordealapkezelelo.hu

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

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

Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. Az alap kezelési szabályzata megtekinthető a Concorde Rt. 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 semmilyen felelősséget nem vállalunk az információk esetleges hiányosságai, pontatlanságai miatt. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeért.

Concorde-VM Abszolút Származtatott Befektetési Alap*

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Bruttó hozam éves szinten (annualizált)	Bruttó hozam az adott évben (nominális)	Benchmark hozam** (nominális)
2005.10.14	330,000,000	1.000000			
2005.12.31	2,088,359,282	1.006253			
2006.12.31	2,694,743,206	1.075921	6.92%	6.92%	6.62%
2007.12.31	2,595,551,733	1.156406	7.48%	7.48%	7.67%
2008.12.31	2,078,351,764	1.233267	6.65%	6.65%	8.50%
2009.12.31	3,302,939,393	1.517973	23.09%	23.09%	10.79%
2010.12.31	15,530,168,929	1.693172	11.54%	11.54%	5.53%
2011.12.31	24,275,349,650	1.816935	7.31%	7.31%	5.17%
2012.09.28	32,875,333,204	1.941381			
indulástól (2541 nap)	32,875,333,204	1.941381	10.00%		7.43%

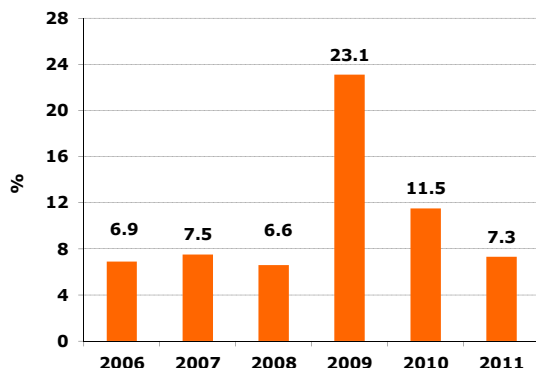
2012.09.28	Összeg / érték (ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	33,203,434	101.00%
Folyószámla, készpénz	1,414,637	4.30%
Egyéb követelés	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	31,228,403	94.99%
Diszkontkincstárjegyek	29,337,007	89.24%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	1,891,396	5.75%
Egyéb kötvény	0	0.00%
Részcégek	0	0.00%
Hazai részvények	0	0.00%
Külföldi részvények	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	152,263	0.46%
Kötelezettségek összesen	-328,101	-1.00%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-168,896	-0.51%
Egyéb kötelezettség	-159,204	-0.48%
Nettó eszközérték (saját tőke)	32,875,333	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.941381	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	18,908,650	57.52%

A Concorde-VM Alap rövid bemutatása

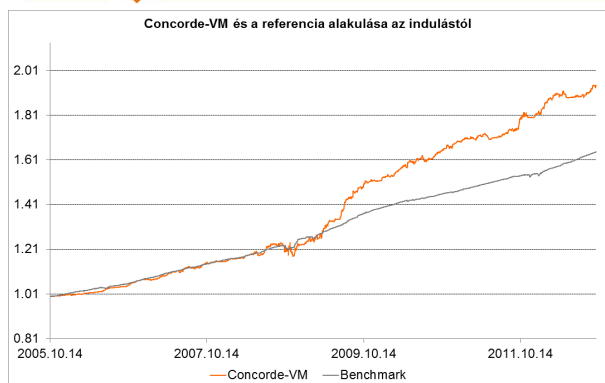
Befektetési politika: Az Alap nyilvános, nyíltvégű, a Tpt. alapján származtatott termékekbe fektető befektetési alap. Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: bankbetétek, hazai és nemzetközi részvények illetve kötvények, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint 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 többi hozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően technikai alapú időzítéssel, az eszközöket szelektíven kiválasztva. Ha viszont az Alapkezelő nem lát megfelelő lehetőséget magasabb kockázatú instrumentumokban, akkor alacsony kockázatú eszközökbe fekteti az Alap tőkéjét, egészen addig, amíg jó vételi vagy eladási lehetőségek nem adódnak.

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

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

Concorde VM befektetési alap hozamai

Mi történt a hónap során?

Tartottunk az S&P500 vételi pozíciót, hó végén pedig arany vételi pozíciót nyitottunk. Az alap árfolyama 1,2%-ot emelkedett a hónap során.


A főbb indexek teljesítménye (saját devizában)

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

Az alap 10%-át meghaladó kibocsátók: Magyar Állam

Concorde Alapkezelő zrt.
www.concordealapkezelő.hu

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

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

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

Alapadatok

Alapkezelő: TakaréK Alapkezelő Zrt¹.
 Letétkezelő: Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
 Vezető forgalmazó: Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
 Kibocsátás időpontja: 2000.01.06
 Nyilvántartásba vételi szám²: 1111-37
 ISIN kód: HU0000702857
 Benchmark: 100% MAX index
 BAMOSZ kategória: hosszú kötvényalap
 Saját tőke / Nettó eszközérték (2012.09.28.) 935 838 470 Ft
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték (2012.09.28.) 2,108077 Ft

Javasolt tartási idő, kockázati besorolás

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

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

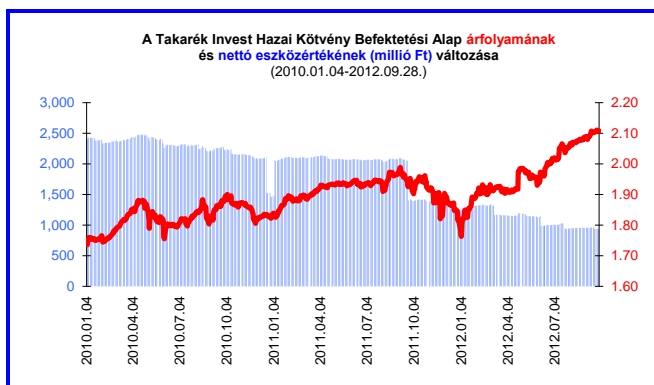
Befektetési politika

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

Az elmúlt időszak eseményei

A Monetáris Tanács a szeptemberi kamatdöntő ülésén újra 25 bázisponttal csökkentett az irányadó kamatrátán, valószínűleg ismét a 4 külső tag támogatásával. A mostani döntéssel még élesebben háttérbe szorult az inflációs célkövetés, mint elsődleges jegybanki feladat. A nemzeti bank szakértői stábjá által jegyzett frissített inflációs jelentés 3,5%-ról 5%-ra módosította a 2013-ban várt inflációt és jelentős kockázatokat jelzett előre a következő időszakra. A szeptemberi csökkentés tudatában már látszik, hogy az augusztusi döntés egy kamatsökkentési ciklus kezdete volt, ami a magasabb és kiszámíthatatlanabb inflációs pálya, a jegybanki hitelesség gyengülése, a hiteltárgyalások eddigi eredménytelensége és fiskális politika bizonytalansága miatt kockázatos lépésnek bizonyulhat hosszabb távon.

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 ³ hozam	Referencia Index Éves hozam
2000 ⁴	7.67%	11.09%
2001	10.92%	11.21%
2002	5.81%	9.98%
2003	-2.39%	4.76%
2004	10.84%	12.43%
2005	7.26%	8.41%
2006	5.73%	6.65%
2007	6.08%	7.36%
2008	3.03%	7.17%
2009	0.25%	9.12%
2010	5.98%	6.40%
2011	-1.13%	1.64%
2012 ⁴	16.31%	15.90%
Az elmúlt egy évben	10.21%	10.62%
Indulástól	5.88%	8.75%

⁴ Nem teljes év, éven belül a hozamértékek nem évesítettek.

A portfólió összetétele

2012. szeptember 28.	Összeg / Érték (Ft)	A NEE százalékában (%)
Kötelezettségek	-1,395,928	-0.15%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-1,395,928	-0.15%
Egyéb kötelezettség	0	0.00%
Eszközök	937,234,398	100.15%
Folyószámla, készpénz	205,528	0.02%
Egyéb követelés	0	0.00%
Lekötött bankbetét	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	937,028,870	100.13%
Diszkontkincstárjegyek	95,398,523	10.19%
MNB kötvények	0	0.00%
Államkötvények	770,017,958	82.28%
A Magyar Állam által garantált egyéb kötvények	71,612,389	7.65%
Jelzáloglevelek	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Nem árfolyamkockázat csökkentésére kötött származtatott ügyletek	0	0.00%
Nettó eszközérték (saját tőke)	935,838,470	100.00%
Származtatott ügyletek aránya		0.00%
Nettó korrekciós tőkeáttétel		20.75%
10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök: 2017/A, 2015/A, 2019/A, 2017/B		

^{*} Az Alap neve 2009. október 26-tól TakaréK Invest Hazai Kötvény Befektetési Alap. (Az Alap korábbi neve: TakaréK Nyíltvégű Állampapír Befektetési Alap)

¹ 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.

² 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.

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 visszaváltáskor 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 ajánlattétel felhívásnak, befektetésre ösztönzésnek, valamint befektetési tanácsadásnak. A jelen dokumentumban foglaltak alapján hozott befektetési döntésekért és annak következményeire a TakaréK Alapkezelő Zrt.-vel szemben igény nem érvényesíthető, azokért a Társaság felelősséget nem vállal.

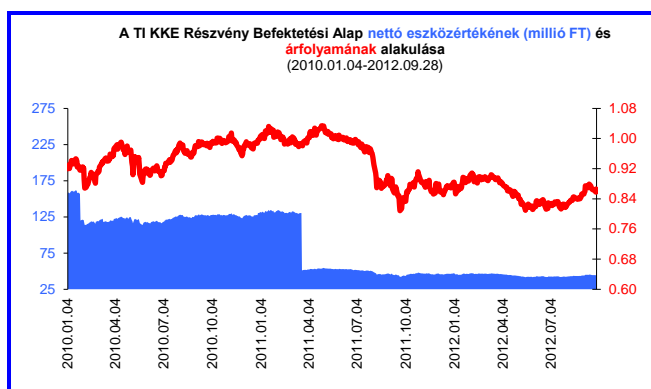
³ A nettó hozam nem tartalmazza a vételi, az átváltási és az eladási jutalékok, a kamatadót, valamint a számlavezetési és egyéb költségeket sem. Éven belül a hozamértékek nem évesítettek!

A hozamszámítási időszakban az alap nem tartalmazott származékos terméket, és nem alkalmazott tőkeáttételt sem.

Alapadatok

Alapkezelő:Takarék Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő:Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
 Vezető forgalmazó:Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
 Kibocsátás időpontja:2008.02.29
 Nyilvántartásba vételi szám¹:1111-262
 ISIN kód:HU0000706197
 Benchmark:80% CETOP 20 Index + 20% RMAX Index
 BAMOSZ kategória:részvényalap
 Saját tőke / Nettó eszközérték (2012.09.28.):44 241 800 Ft
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték (2012.09.28.):0,858668 Ft

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



Javasolt tartási idő, kockázati besorolás

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

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

Befektetési politika

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

Az elmúlt időszak eseményei

Szeptember első felében fűtötte a nemzetközi optimista hangulatot, hogy az amerikai jegybank szerepét betöltő FED be fogja jelenteni harmadik mennyiségi lazítását (QE3). Ez 13-án meg is történt, és ennek mentén a régiós részvény piacok is emelkedtek, majd a hónap második felében korrigáltak. Az Alap teljesítménye tekintetében ez 5,2%-os emelkedést jelentett szeptemberben az alap referencia hozamának 80%-os súlyát adó CETOP20 indexben forintban számolva.

Az alap hozamának bemutatása

Időszak	Takarék Invest KKE Rv Befektetési Alap Nominális NETTÓ ² hozam	Referencia Index hozam
2008 ³	-21.87%	-19.93%
2009	16.76%	44.01%
2010	9.42%	15.24%
2011	-12.36%	-17.30%
2012 ³	-1.60%	6.38%
Indulástól	-3.22%	2.14%
Az elmúlt egy évben	2.14%	8.27%

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

A portfólió összetétele

2012. szeptember 28.	Összeg / Érték (Ft)	A NEÉ százalékában (%)
Kötelezettségek	-430 556	-0.97%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-430 556	-0.97%
Egyéb kötelezettség	0	0.00%
Eszközök	44 672 356	100.97%
Folyószámla, készpénz	263 982	0.60%
Egyéb követelés	203 038	0.46%
Lekötött bankbetét	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	7 701 296	17.41%
Diszkontkincstárjegyek	0	0.00%
MNB kötvények	0	0.00%
Államkötvények	7 701 296	17.41%
A Magyar Állam által garantált egyéb kötvények, jelzáloglevelek	0	0.00%
Jelzáloglevelek	0	0.00%
Részvények	36 504 040	82.51%
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)	44 241 800	100.00%
Származékos ügyletek aránya	0.00%	
Nettó korrekciós tőkeáttétel	84.25%	
10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök: CEZ részvény, D121017, Unipetrol részvény		

Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia

Havi jelentés

a 2012. szeptember 01. - 2012. szeptember 30. időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

alpok.raiffeisen.hu

Alap Adatok

Az alap indulása	1999. 1. 20.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	Raiffeisen KAG
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária
Vezető forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az alap típusa	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 mindenkorit 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 mindenkorit tőkéjének legalább 10%-át hazai pénzügyi alapokba fekteti. Az Alapkezelőnek 2007.01.29-től lehetősége van az Alap mindenkorit tőkéjének maximum 10%-ig olyan befektetési alapokba fektetni, amelyek befektetési politikája nem illeszkedik az Alap befektetési politikájához.

Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
(az időszak végén)					
2012. január 1-től 2012. szeptember 30-ig:					
2012.09.30	5,18%	5,084039 Ft	4 140 779 592 Ft	6,68%	4,91%
Korábbi éveken:					
2011.12.31	-6,29%	4,833679 Ft	5 341 641 951 Ft	-4,42%	-3,67%
2010.12.31	20,86%	5,158238 Ft	8 839 053 163 Ft	22,79%	20,94%
2009.12.31	42,80%	4,267810 Ft	8 379 136 263 Ft	44,98%	44,68%
2008.12.31	-40,24%	2,988746 Ft	6 782 652 386 Ft	-39,86%	-32,35%
2007.12.31	12,43%	5,001270 Ft	17 670 138 961 Ft	14,34%	10,87%
2006.12.31	11,95%	4,448153 Ft	24 015 132 267 Ft	15,04%	18,43%
2005.12.31	30,56%	3,973201 Ft	7 973 597 071 Ft	34,09%	37,41%
2004.12.31	12,24%	3,043104 Ft	1 261 527 486 Ft	15,07%	22,90%
2003.12.31	19,85%	2,711206 Ft	1 063 153 143 Ft	22,25%	18,78%
Az alap 2002. június 19-ig Nemzetközi Kötvényalapként működött:					
2002.12.31	-0,55%	2,262202 Ft	462 570 905 Ft	1,65%	-2,57%
2001.12.31	-4,52%	2,274626 Ft	392 611 435 Ft	-2,16%	-2,74%

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

Befektetési horizont

ajánlott minimális befektetési időtáv	
5 év	←
3 év	
2 év	
1 év	
6 hónap	
1 hónap	
1 hét	

Befektetési kockázat

Alacsonyabb kockázat				Magasabb kockázat		
Tipikusan alacsonyabb hozam				Tipikusan magasabb hozam		
1	2	3	4	5	6	7

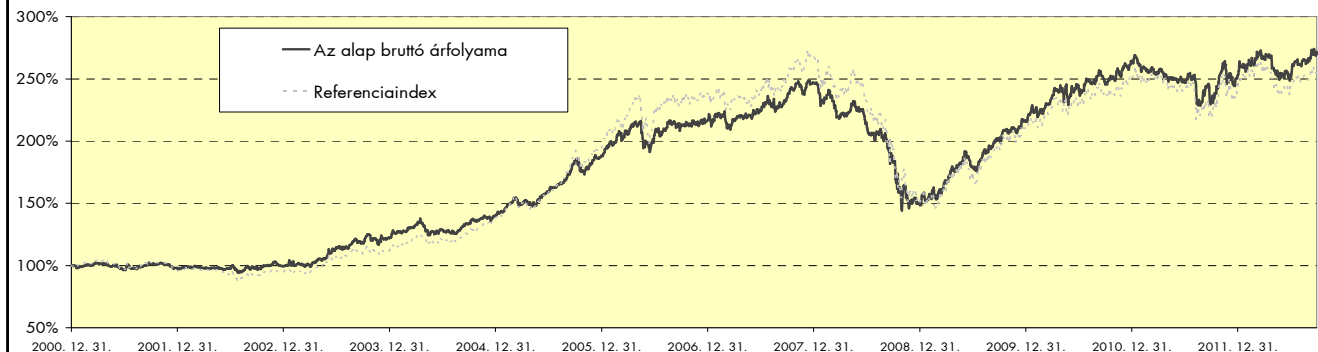
A portfólió 5 legnagyobb hányadú eleme

RCM Kelet-Európai Kötvény Alap	17%
RCM Kelet-Európai Részvény Alap	16%
Pictet Kelet-Európai Részvény Alap	14%
Schroder Feltörekvő Európa Részvény Alap	14%
ESPA Danubia Kötvény Alap	13%
Pioneer Kelet-Európai Kötvény Alap	10%

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 portfólióban jelenleg 49,52%, 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 befektetők számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

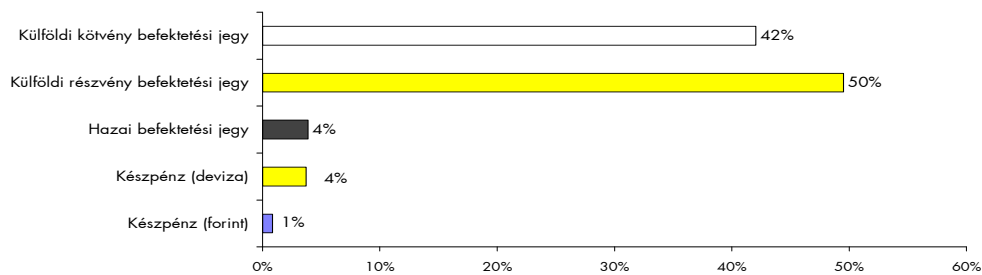
Piaci események

Szeptemberben az Európai Központi Bank bejelentette az eurózóna válságkezelésében mérőkövető számító kötvényszerzési programját melynek keretében a jegybank korlátlanul vásárolhat periféria államkötvényeket, amennyiben az egyes kormányok igénylik azt, és eleget tesznek az IMF-EU megszorítási elvárásainak. Az akcióterv következtében mérséklődött a szélsőséges események bekövetkezésének valószínűsége, csökkent az egyes országok csődkockázata, a periféria állampapírhozamok estek. Az EKB bizalomfokozó programját követően a hónap közepén az amerikai jegybank is újabb mennyiségi lazítást jelentett be (QE). A likviditásbőség és a bizalomfokozó európai intézkedések az augusztusi optimizmust követően újabb impulzust adtak a kockázatvállalási hajlandóságnak. Az alacsony fejlett piaci hozamkörnyezetben folytatódott a kockázatosabb piacok irányába történő globális tőkeátcsoportosítás.

A nemzetközi részvényindexek emelkedtek. Az MSCI fejlett piaci globális tőzszeindex 2,52%-kal, míg a fejlődő piaci index 5,85%-kal zárt az előző havi értéke fölött. A német DAX index 3,52%-ot, az 500 amerikai részvényből képzett S&P500 index 2,42%-ot emelkedett a hónap során. A vállalati kötvénypiacok is jól teljesítettek, és folytatódott a tőkebeáramlás a fejlődő kötvénypiacokra is.

A fejlődő részvenypiacokon is felélénkült a kereskedés. A kelet-közép-európai tőzszeindex, a CETOP20 euróban számolva 5,10%-ot emelkedett. Saját devizában kalkulálva a hazai tőzsze indexe, a BUX vezette a régiós emelkedést, 6,14%-kal zárt az augusztusi értéke fölött. A lengyel tőzszeindex 5,01%-ot, míg a cseh 0,14%-ot emelkedett. Az orosz tőzsze is jó teljesítménnyel zárta a hónapot, dollárban számolva 6,19%-kal nőtt. A fejlődő régiós kötvénypiacok is erősödtek, a lengyel 10 éves hozam 17 bázisponttal csökkent, míg a hazai hosszú kötvényekből képzett MAX index 1%-kal emelkedett.

Az alap eszközosztályok szerinti összetétele



Kockázati mutatók *

Szórás	12,01%
Követési hiba **	5,92%
Sharpe-mutató	0,12
Információs hányados	-
Alfa	-

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

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

A kockázati mutatók értelmezése:

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

További fontos információk

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

Havi jelentés

a 2012. szeptember 01. - 2012. szeptember 30. időszakra

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

alapok.raiffeisen.hu

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
2012. január 1-től 2012. szeptember 30-ig:					
2012.09.30	5,08%	1,569201 Ft	32 793 373 798 Ft	5,90%	5,56%
Korábbi éveken:					
2011.12.31	5,62%	1,493365 Ft	28 611 097 374 Ft	6,51%	6,35%
2010.12.31	5,12%	1,413915 Ft	16 930 790 911 Ft	5,96%	5,54%
2009.12.31	8,37%	1,344990 Ft	4 361 330 993 Ft	9,27%	8,98%
2008.12.31	7,88%	1,241056 Ft	2 912 805 367 Ft	8,80%	8,95%
2007.12.31	6,81%	1,150383 Ft	1 554 631 084 Ft	7,74%	7,89%
2006.12.31	5,49%	1,076999 Ft	813 245 402 Ft	6,51%	6,92%
2005.12.31	2,09%	1,020932 Ft	887 245 330 Ft	2,63%	2,63%
2005.07.26	-	1,000000 Ft	200 000 000 Ft	-	-

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

Befektetési horizont

ajánlott minimális befektetési időtáv
5 év
3 év
2 év
1 év
6 hónap
1 hónap
1 hét

Befektetési kockázat

Alacsonyabb kockázat				Magasabb kockázat		
Tipikusan alacsonyabb hozam				Tipikusan magasabb hozam		
1	2	3	4	5	6	7

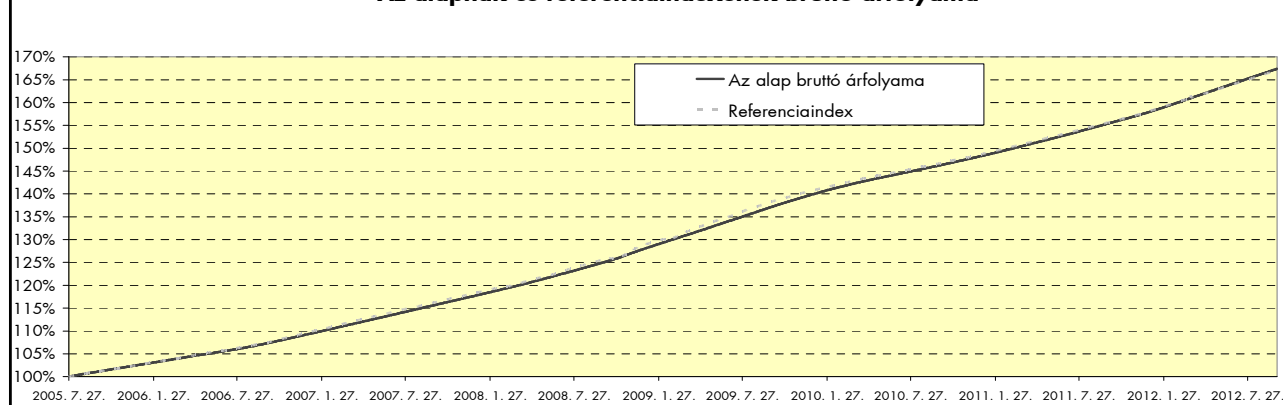
Kiegészítő információk

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

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

Mivel a portfólió átlagos hátralévő élettartama jelenleg 0,34 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

Szeptemberben optimista globális hangulatban folytatódott az erősödés a hazai kötvénypiacon. Az IMF tárgyalásokkal kapcsolatban ugyan továbbra is a kettősség jellemezte a kormányzati kommunikációt, viszont felerősödtek a megállapodás irányába mutató intézkedések. A kormány ugyanis - mint már tudjuk - egy újabb megszorító csomaggal igyekszik 3% alatt tartani a hiányt, és ezért a jövő évi költségvetés elfogadását is elhalasztotta a kabinet. Az Európai Központi Bank szeptemberben jelentette be nagyszabású kötvényszárlási programját, melynek értelmében az EKB korlátlanul vásárolhat periféria kötvényeket, amennyiben azt a bajba jutott országok igénylik és eleget tesznek az IMF-EU megszorítási elvárásainak. Ezt követően a hónap közepén az amerikai jegybank is bejelentette a mennyiségi lazítások (QE) újabb körét. A jelentős likviditásfokozó intézkedések hatására erősödött az optimizmus, csökkentek az eurózával kapcsolatos kockázatok, és megugrott a nemzetközi kockázatvállalási hajlandóság.

Az alacsony fejlett piaci hozamkörnyezetben folytatódott a kockázatosabb kötvénypiacok irányába történő globális tőkeátcsoportosítás, így a hazai kamatozó eszközök iránt is élénk maradt a kereslet. A rövid lejáratú magyar kötvényekből képzett RMAX index 0,63%-ot, a hosszú államkötvényekből képzett MAX index 1%-ot emelkedett szeptemberben. A hazai csőd-kockázati mutató, az 5 éves CDS újabb lokális mélypontokra csökkent. A romló inflációs kilátások ellenére az MNB folytatta az augusztusban elkezdett kamatvágó ciklust és a hónap végén újabb 25 bázisponttal mérsékelte az irányadó kamatlábat 6,50%-ra. A forint árfolyama gyakorlatilag nem változott az előző havi értékéhez képest, 283,71-en zárta a kereskedést az euróhoz viszonyítva.

A Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap (RAGA) szeptember havi garantált hozama éves szinten 4,75% volt, a garantált hozam az októberi hónapra éves szinten 4,50%.

Az alap összetétele

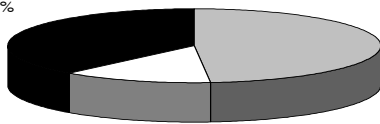
Lekötött betét; 92,0%



Számleptéz; 8,0%

Az alap lejárat szerkezete

6-12 hónap; 38,3%



0-3 hónap; 48,6%

3-6 hónap; 13,1%

Kockázati mutatók *

Szórás	0,23%
Követési hiba	0,55%
Sharpe-mutató	-3,21
Információs hányados	-
Alfa	-
Átlagos hátralevő futamidő (év) **	-
Átlagos hátralevő élettartam (év) **	0,34

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

** a hónap utolsó napján

A kockázati mutatók értelmezése:

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

További fontos információk

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

Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap

Havi jelentés

a 2012. szeptember 01. - 2012. szeptember 30. időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

alapok.raiffeisen.hu

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	nettó éves hozam	referenciaindex hozama
2012. január 1-től 2012. szeptember 30-ig:					
2012.09.30	9,57%	1,655441 Ft	10 700 790 235 Ft	9,57%	-
Korábbi években:					
2011.12.31	4,24%	1,510903 Ft	14 125 112 120 Ft	4,24%	-
2010.12.31	6,96%	1,449508 Ft	4 422 049 798 Ft	6,96%	-
2009.12.31	10,34%	1,355163 Ft	1 381 093 412 Ft	10,34%	-
2008.12.31	8,42%	1,228131 Ft	1 318 553 992 Ft	8,42%	-
2007.12.31	7,77%	1,132796 Ft	1 440 652 761 Ft	7,77%	-
2006.12.31	5,11%	1,051080 Ft	1 004 417 974 Ft	5,11%	-
2006.01.12	-	1,000000 Ft	400 057 726 Ft	-	-

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

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.

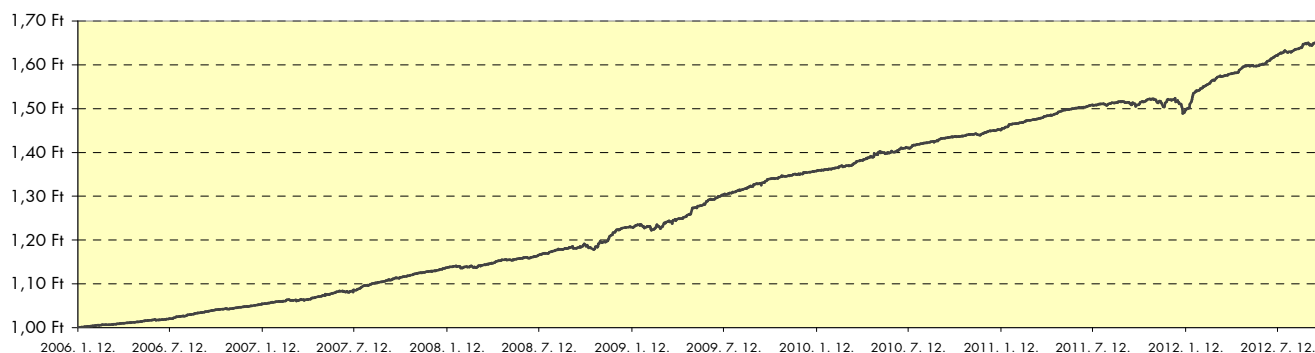
Befektetési horizont és kockázat

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%-át meghaladó legnagyobb elemek

Magyar Állam Devizakötvény-30206	30%
Magyar Állam Devizakötvény-140506	24%
Magyar Állam Devizakötvény-121102	13%

A befektetési jegyek árfolyama indulás óta

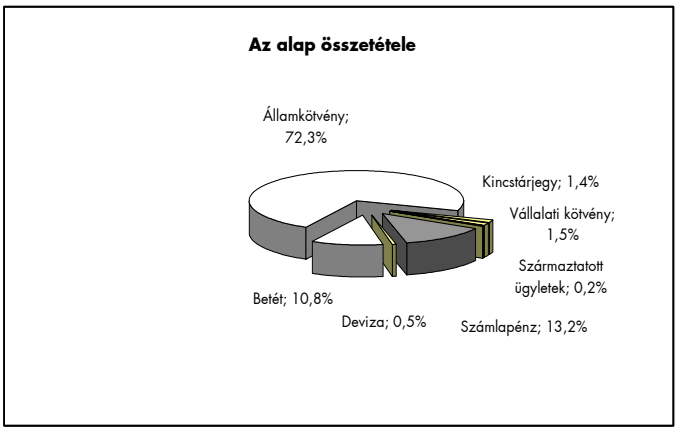
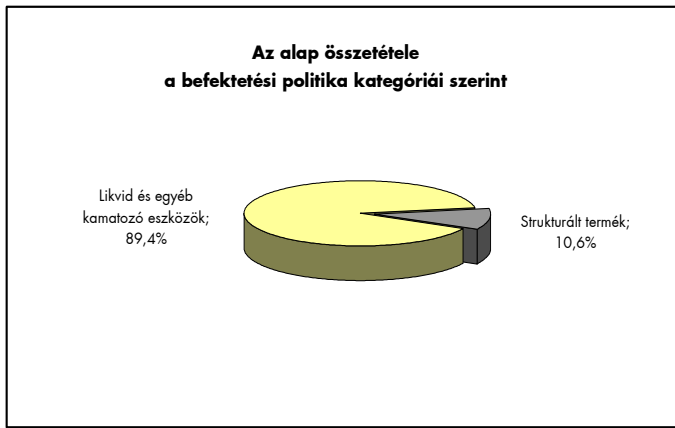


További fontos információk

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

Magasabb hozam elérése csak magasabb kockázattal lehetséges!
 A RAHA (Raiffeisen Hozamprémium) összetételét több mint 90 százalékban számlapénz, betétek, a magyar állam vagy a magyar állam közvetlen tulajdonában és irányítása alatt álló intézmények által kibocsátott kötvények alkotják, melyek visszafizetése még **IMF hitelmegállapodás nélkül is biztosítottnak** látszik az ország jelenlegi pénzügyi tartalékaiból. A globális és a magyarországi gazdasági helyzet növekvő lefelé mutató kockázatokkal terhelt, a gazdaságok aktivitása globálisan trendszerűen csökken. A monetáris stimulusok eredményeképpen azonban – egyelőre – nem beszélhetünk szinkronizált globális recesszióról. A következő hónapokban vállalati gyorsjelentések jönnek, de az igazi téma, ami dominálja majd 2012 hátralévő idejét az un. „fiscal-cliff” (fiskális szakadék). Az amerikai elnökválasztás után csak igen kevés idő marad majd, hogy a demokraták és a republikánusok megegyezzenek a költségvetés további alakulásáról.
 A **jelenlegi portfólió defenzív** jellegű, vagyis több olyan elemet is tartalmaz, ami részvénypiaci esés, globális kockázati elutasítás esetén, illetve a forint esetleges gyengülése mellett jobb esetben emelheti a portfólió hozamát, rosszabb esetben csökkentheti az esetleges veszteségek mértékét.



Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke: 3,50%

Kockázati mutatók *

Szórás	1,50%
Követési hiba	-
Sharpe-mutató	0,56
Információs hányados	-
Alfa	-

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

A kockázati mutatók értelmezése:

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

További fontos információk

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

Raiffeisen Kötvény Alap

Havi jelentés

a 2012. szeptember 01. - 2012. szeptember 30. időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

alapok.raiffeisen.hu

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
(az időszak végén)				
2012. január 1-től 2012. szeptember 30-ig:				
2012.09.30	15,38%	3,207595 Ft	2 236 575 053 Ft	16,41%
Korábbi éveken:				
2011.12.31	2,98%	2,779977 Ft	2 262 216 968 Ft	4,17%
2010.12.31	5,98%	2,699429 Ft	2 951 243 499 Ft	7,17%
2009.12.31	9,36%	2,547088 Ft	1 617 517 071 Ft	10,49%
2008.12.31	0,30%	2,329136 Ft	1 794 413 419 Ft	1,30%
2007.12.31	3,74%	2,322147 Ft	2 942 063 060 Ft	4,85%
2006.12.31	4,53%	2,238502 Ft	2 117 365 675 Ft	5,98%
2005.12.31	6,96%	2,141579 Ft	4 203 933 045 Ft	8,97%
2004.12.31	10,93%	2,002142 Ft	2 398 104 665 Ft	12,47%
2003.12.31	-0,79%	1,804883 Ft	1 519 005 303 Ft	0,76%
2002.12.31	8,02%	1,819326 Ft	1 590 296 848 Ft	10,21%
2001.12.31	10,26%	1,684238 Ft	2 571 279 141 Ft	12,30%

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

Befektetési horizont

ajánlott minimális befektetési időtáv
5 év
3 év
2 év
1 év
6 hónap
1 hónap
1 hét

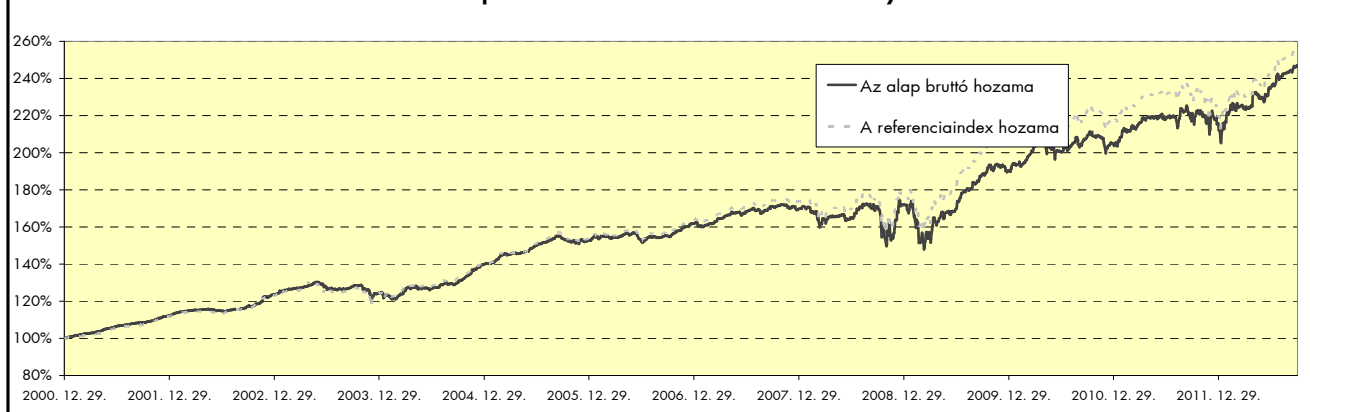
Befektetési kockázat

Alacsonyabb kockázat			Magasabb kockázat			
Tipikusan alacsonyabb hozam			Tipikusan magasabb hozam			
1	2	3	4	5	6	7

Kiegészítő információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ). A Kötvény Alap "hosszú kötvényalap" a BAMOSZ szerint, mely szerint a portfólióban lévő eszközök átlagos hátralévő futamideje meghaladja a 3 évet. Mivel a portfólió átlagos hátralévő futamideje jelenleg 3,37 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 befektetőköt számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

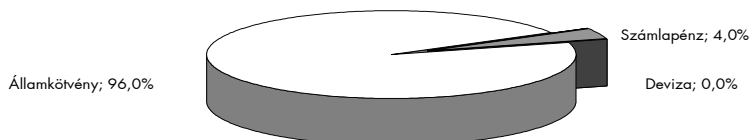
Piaci események

Szeptemberben optimista globális hangulatban folytatódott az erősödés a hazai kötvénypiacon. Az IMF tárgyalásokkal kapcsolatban ugyan továbbra is a kettősség jellemezte a kormányzati kommunikációt, viszont felerősödtek a megállapodás irányába mutató intézkedések. A kormány ugyanis - mint már tudjuk - egy újabb megszorító csomaggal igyekszik 3% alatt tartani a hiányt, és ezért a jövő évi költségvetés elfogadását is elhalasztotta a kabinet. Az Európai Központi Bank szeptemberben jelentette be nagyszabású kötvénvásárlási programját, melynek értelmében az EKB korlátlanul vásárolhat periféria kötvényeket, amennyiben azt a bajba jutott országok igénylik és eleget tesznek az IMF-EU megszorítási elvárásainak. Ezt követően a hónap közepén az amerikai jegybank is bejelentette a mennyiségi lazítások (QE) újabb körét. A jelentős likviditásfokozó intézkedések hatására erősödött az optimizmus, csökkentek az eurózáonával kapcsolatos kockázatok, és megugrott a nemzetközi kockázatvállalási hajlandóság.

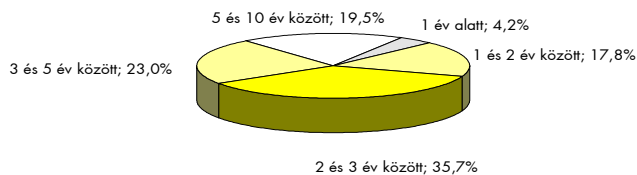
Az alacsony fejlett piaci hozamkörnyezetben folytatódott a kockázatosabb kötvénypiacok irányába történő globális tőkeátcsoportosítás, így a hazai kamatozó eszközök iránt is élénk maradt a kereslet. A rövid lejáratú magyar kötvényekből képzett RMAX index 0,63%-ot, a hosszú államkötvényekből képzett MAX index 1%-ot emelkedett szeptemberben. A hazai csőd-kockázati mutató, az 5 éves CDS újabb lokális mélypontokra csökkent.

A romló inflációs kilátások ellenére az MNB folytatta az augusztusban elkezdett kamatvágó ciklust és a hónap végén újabb 25 bázisponttal mérsékelte az irányadó kamatlábat 6,50%-ra. A forint árfolyama gyakorlatilag nem változott az előző havi értékéhez képest, 283,71-en zárta a kereskedést az euróhoz viszonyítva.

Az alap összetétele



Az alap lejárat szerkezete



Kockázati mutatók *

Szórás	7,35%
Követési hiba	1,41%
Sharpe-mutató	0,20
Információs hányados	0,79
Alfa	1,11%
Átlagos hátralevő futamidő (év) **	3,37

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

** a hónap utolsó napján

A kockázati mutatók értelmezése:

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

További fontos információk

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

Raiffeisen Likviditási Alap

Havi jelentés

a 2012. szeptember 01. - 2012. szeptember 30. időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

alapok.raiffeisen.hu

Alap Adatok

Az alap indulása	2001. 9. 20.	
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	
Al-alapkezelő	-	
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 alapon összegyűjtött tőkét.

Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
2012. január 1-től 2012. szeptember 30-ig:					
2012.09.30	4,78%	2,054976 Ft	12 114 434 259 Ft	5,79%	5,56%
Korábbi évekből:					
2011.12.31	5,16%	1,961286 Ft	14 316 692 181 Ft	6,35%	6,35%
2010.12.31	4,75%	1,865014 Ft	16 550 226 892 Ft	5,90%	5,66%
2009.12.31	7,85%	1,780476 Ft	12 767 599 520 Ft	9,14%	9,05%
2008.12.31	7,33%	1,650818 Ft	9 013 399 209 Ft	8,60%	9,31%
2007.12.31	6,49%	1,538031 Ft	12 357 363 117 Ft	7,68%	8,05%
2006.12.31	5,55%	1,444337 Ft	10 393 603 043 Ft	6,80%	7,21%
2005.12.31	5,96%	1,368395 Ft	7 703 015 149 Ft	7,89%	8,51%
2004.12.31	10,39%	1,291382 Ft	2 628 999 688 Ft	13,23%	12,10%
2003.12.31	6,62%	1,169839 Ft	1 293 255 204 Ft	8,47%	6,04%
2002.12.31	7,46%	1,097162 Ft	1 166 181 035 Ft	9,34%	9,89%
2001.12.31	2,10%	1,021001 Ft	287 167 838 Ft	2,56%	3,17%

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

Befektetési horizont

ajánlott minimális befektetési időtáv
5 év
3 év
2 év
1 év
6 hónap
1 hónap
1 hét

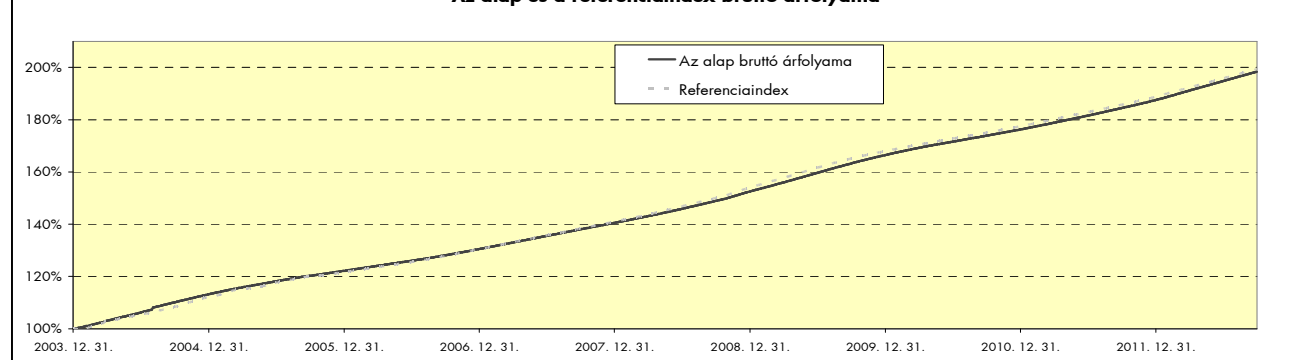
Befektetési kockázat

Alacsonyabb kockázat				Magasabb kockázat		
Tipikusan alacsonyabb hozam				Tipikusan magasabb hozam		
1	2	3	4	5	6	7

Kiegészítő információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ). A RALA "likviditási alap" a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely szerint a portfólióban lévő eszközök átlagos hátralévő futamideje a 60 napot, az eszközök átlagos hátralévő élettartama a 6 hónapot nem haladhatja meg. Az Alap portfóliója a hónapban kizárólag látra szóló és lekötött betéteket tartalmazott, így az első feltétel nem értelmezhető. Mivel a portfólió átlagos hátralévő élettartama jelenleg 0,14 év, így a második feltételnek az alap megfelel.

Az alap és a referenciaindex bruttó árfolyama



További fontos információk

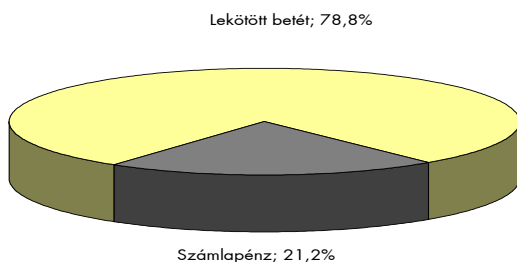
Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvételre 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá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

Piaci események

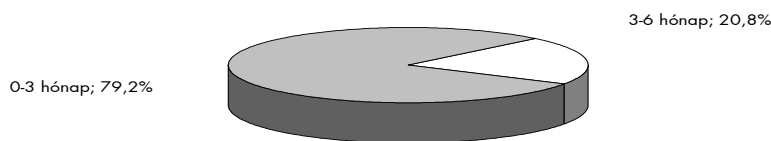
Szeptemberben optimista globális hangulatban folytatódott az erősödés a hazai kötvénypiacon. Az IMF tárgyalásokkal kapcsolatban ugyan továbbra is a kettősség jellemezte a kormányzati kommunikációt, viszont felerősödtek a megállapodás irányába mutató intézkedések. A kormány ugyanis - mint már tudjuk - egy újabb megszorító csomaggal igyekszik 3% alatt tartani a hiányt, és ezért a jövő évi költségvetés elfogadását is elhalasztotta a kabinet. Az Európai Központi Bank szeptemberben jelentette be nagyszabású kötvénylvásárlási programját, melynek értelmében az EKB korlátlanul vásárolhat periféria kötvényeket, amennyiben azt a bajba jutott országok igénylik és eleget tesznek az IMF-EU megszorítási elvárásainak. Ezt követően a hónap közepén a hónap közepén a hónap közepén a hónap közepén az amerikai jegybank is bejelentette a mennyiségi lazítások (QE) újabb körét. A jelentős likviditásfokozó intézkedések hatására erősödött az optimizmus, csökkentek az eurózátonál kapcsolatos kockázatok, és megugrott a nemzetközi kockázatvállalási hajlandóság.

Az alacsony fejlett piaci hozamkörnyezetben folytatódott a kockázatosabb kötvénypiacok irányába történő globális tőkeátcsoportosítás, így a hazai kamatozó eszközök iránt is élénk maradt a kereslet. A rövid lejáratú magyar kötvényekből képzett RMAX index 0,63%-ot, a hosszú államkötvényekből képzett MAX index 1%-ot emelkedett szeptemberben. A hazai csőd kockázati mutató, az 5 éves CDS újabb lokális mélypontokra csökkent. A romló inflációs kilátások ellenére az MNB folytatta az augusztusban elkezdett kamatvágó ciklust és a hónap végén újabb 25 bázisponttal mérsékelte az irányadó kamatlábat 0,50%-ra. A forint árfolyama gyakorlatilag nem változott az előző havi értékéhez képest, 283,71-en zárta a kereskedést az euróhoz viszonyítva.

Az alap eszközeinek aránya



Az alap lejárat szerkezete



Kockázati mutatók *

Szórás	0,22%
Követési hiba	0,10%
Sharpe-mutató	-5,48
Információs hányados	1,95
Alfa	0,19%
Átlagos hátralevő futamidő (év) **	-
Átlagos hátralevő élettartam (év) **	0,14

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

** a hónap utolsó napján

A kockázati mutatók értelmezése:

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

További fontos információk

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

Raiffeisen Pénzpiaci Alap

Havi jelentés

a 2012. szeptember 1. - 2012. szeptember 30. időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

alapok.raiffeisen.hu

Alap Adatok

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

Stratégia

A Raiffeisen Pénzpiaci Alap a törvényi előírások betartása mellett forrásait elsősorban rövid futamidejű állampapírokba, MNB-kötvényekbe valamint vállalati kötvényekbe fekteti. Az Alap igyekszik kihasználni intézményi befektetői mivoltából eredő előnyöket, így többek között olyan eszközökbe fektet be, melyek mások számára nem 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	nettó eszközérték (az időszak végén)	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
2012. január 1-től 2012. szeptember 30-ig:					
2012.09.30	5,34%	3,412242 Ft	25 170 679 372 Ft	6,00%	6,33%
Korábbi éveken:					
2011.12.31	6,03%	3,239369 Ft	29 200 500 918 Ft	6,82%	5,17%
2010.12.31	5,75%	3,055173 Ft	28 717 297 045 Ft	6,54%	5,53%
2009.12.31	10,50%	2,889171 Ft	10 511 536 990 Ft	11,32%	10,79%
2008.12.31	7,34%	2,614630 Ft	7 822 135 314 Ft	8,12%	8,45%
2007.12.31	7,06%	2,435873 Ft	13 957 986 191 Ft	7,85%	7,67%
2006.12.31	5,36%	2,275215 Ft	10 859 042 808 Ft	6,85%	6,62%
2005.12.31	7,18%	2,159462 Ft	27 126 482 862 Ft	8,39%	8,30%
2004.12.31	11,43%	2,014747 Ft	8 243 997 753 Ft	12,11%	12,10%
2003.12.31	6,03%	1,808049 Ft	5 672 614 199 Ft	7,47%	6,04%
2002.12.31	8,07%	1,705219 Ft	9 306 254 531 Ft	9,61%	9,89%
2001.12.31	10,22%	1,577899 Ft	9 648 557 256 Ft	11,57%	11,03%

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

Befektetési horizont

ajánlott minimális befektetési időtáv
5 év
3 év
2 év
1 év
6 hónap
1 hónap
1 hét

Befektetési kockázat

Alacsonyabb kockázat			Magasabb kockázat			
Tipikusan alacsonyabb hozam			Tipikusan magasabb hozam			
1	2	3	4	5	6	7

Kiegészítő információk

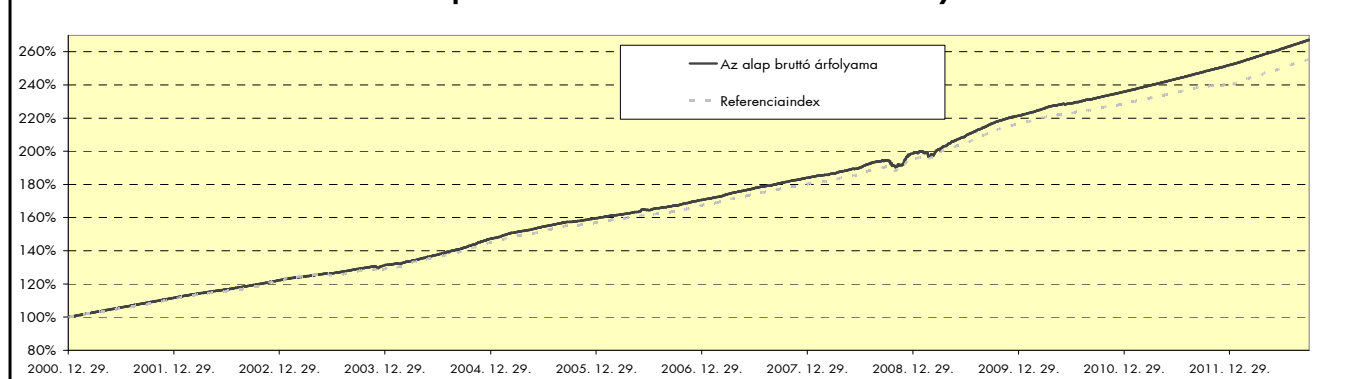
A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ).

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

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

Mivel a portfólió átlagos hátralévő élettartama 0,61 év, így a feltételnek az alap jelenleg megfelel.

Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama



További fontos információk

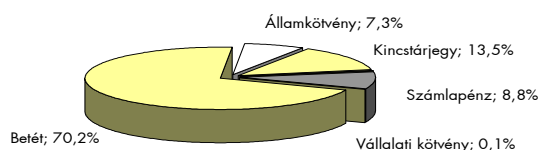
Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvételé 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá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

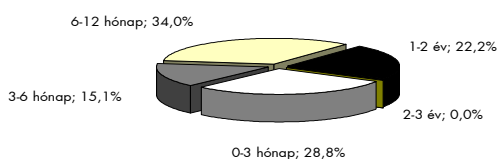
Szeptemberben optimista globális hangulatban folytatódott az erősödés a hazai kötvénypiacon. Az IMF tárgyalásokkal kapcsolatban ugyan továbbra is a kettősség jellemezte a kormányzati kommunikációt, viszont felerősödtek a megállapodás irányába mutató intézkedések. A kormány ugyanis - mint már tudjuk - egy újabb megszorító csomaggal igyekszik 3% alatt tartani a hiányt, és ezért a jövő évi költségvetés elfogadását is elhalasztotta a kabinet. Az Európai Központi Bank szeptemberben jelentette be nagyszabású kötvényvásárlási programját, melynek értelmében az EKB korlátlanul vásárolhat periféria kötvényeket, amennyiben azt a bajba jutott országok igénylik és eleget tesznek az IMF-EU megszorítási elvárásainak. Ezt követően a hónap közepén az amerikai jegybank is bejelentette a mennyiségi lazítások (QE) újabb körét. A jelentős likviditásfokozó intézkedések hatására erősödött az optimizmus, csökkentek az eurózával kapcsolatos kockázatok, és megugrott a nemzetközi kockázatvállalási hajlandóság.

Az alacsony fejlett piaci hozamkörnyezetben folytatódott a kockázatosabb kötvénypiacok irányába történő globális tőkeátcsoportosítás, így a hazai kamatozó eszközök iránt is élénk maradt a kereslet. A rövid lejáratú magyar kötvényekből képzett RMAX index 0,63%-ot, a hosszú államkötvényekből képzett MAX index 1%-ot emelkedett szeptemberben. A hazai csőd-kockázati mutató, az 5 éves CDS újabb lokális mélypontokra csökkent. A romló inflációs kilátások ellenére az MNB folytatta az augusztusban elkezdett kamatvágó ciklust és a hónap végén újabb 25 bázisponttal mérsékelte az irányadó kamatlábát 6,50%-ra. A forint árfolyama gyakorlatilag nem változott az előző havi értékéhez képest, 283,71-en zárta a kereskedést az euróhoz viszonyítva.

A portfólió szerkezete



A portfólió lejárat szerkezete



Kockázati mutatók *

Szórás	0,35%
Követési hiba	0,79%
Sharpe-mutató	-0,84
Információs hányados	-
Alfa	-
Átlagos hátralevő futamidő (év) **	-
Átlagos hátralevő élettartam (év) **	0,61

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

** a hónap utolsó napján

A kockázati mutatók értelmezése:

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

További fontos információk

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

Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap

Havi jelentés

a 2012. szeptember 01. - 2012. szeptember 30. időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

alapok.raiffeisen.hu

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

	árfolyam- változás	árfolyam (az időszak végén)	nettó eszközérték	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
2012. január 1-től 2012. szeptember 30-ig:					
2012. 9. 30.	1,41%	2,316573 Ft	2 049 790 929 Ft	2,90%	1,79%
Korábbi évekből:					
2011. 12. 31.	5,31%	2,284300 Ft	2 526 466 963 Ft	7,54%	4,85%
2010. 12. 31.	12,02%	2,169090 Ft	3 872 111 484 Ft	13,93%	19,23%
2009. 12. 31.	20,70%	1,936378 Ft	3 943 402 494 Ft	22,62%	26,58%
2008. 12. 31.	-36,12%	1,604353 Ft	3 201 158 071 Ft	-35,18%	-30,39%
2007. 12. 31.	-2,82%	2,511512 Ft	4 963 272 499 Ft	-0,62%	-1,85%
2006. 12. 31.	3,86%	2,584495 Ft	5 811 290 707 Ft	6,66%	5,95%
2005. 12. 31.	23,23%	2,488536 Ft	4 152 621 596 Ft	25,62%	24,56%
2004. 12. 31.	-4,68%	2,019417 Ft	2 214 257 349 Ft	-1,30%	-0,02%
2003. 12. 31.	19,32%	2,118531 Ft	2 025 084 347 Ft	21,09%	18,83%
2002. 12. 31.	-28,29%	1,775554 Ft	1 362 155 906 Ft	-26,24%	-29,37%
2001. 12. 31.	-5,43%	2,475907 Ft	1 291 758 570 Ft	-3,44%	-15,05%

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

Befektetési horizont

ajánlott minimális befektetési időtáv
5 év
3 év
2 év
1 év
6 hónap
1 hónap
1 hét

Befektetési kockázat

Alacsonyabb kockázat			Magasabb kockázat			
Tipikusan alacsonyabb hozam			Tipikusan magasabb hozam			
1	2	3	4	5	6	7

A portfólió 10 legnagyobb arányú eleme

Wal-Mart	6,3%
Exxon Mobil	3,5%
Shell	3,3%
JP Morgan	2,6%
ChevronTexaco	2,3%
Total	2,2%
Volkswagen	2,2%
BNP	2,1%
AT&T	2,0%
ENI	1,7%

Kiegészítő információk

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

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

Mivel a részvények aránya a portfólióban hó végén 85%, így ennek a felételnek az alap megfelel.

Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama 2001. óta



További fontos információk

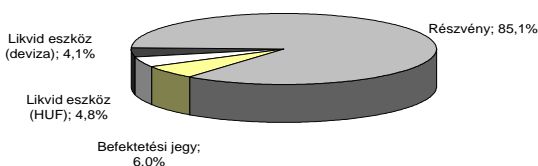
Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá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

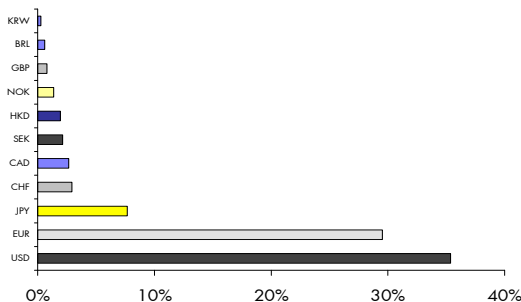
Szeptemberben kevés piaci esemény borzolta a kedélyeket. A forgalom a tőzsdéken továbbra is abnormálisan alacsony. A FED elindította a várt harmadik mennyiségi lazítását, melynek keretében havonta 40 milliárd dollárnyi jelzálogpapírt fog vásárolni. Az számomra továbbra is talány, hogy ez a lépés hogyan fog segíteni abban, hogy munkahelyek keletkezzenek, amikor már eddig is igen alacsony, nyomott szinteken voltak a jelzálogkamatok és bőséges a likviditás a tőkepiacokon. De valószínűleg nem is ez a cél, hanem hogy aládúcolják a tőkepiacokat, illetve hogy rákényszerítsék a gazdasági szereplőket, hogy ne takarítsanak meg, hanem inkább fogyasszanak, és ruházzanak be. Szeptemberben az ECB is kidolgozta annak kereteit, hogy hogyan segítsen a bajbajutott tagállamokon, és igen végiggondolt, szigorú keretrendszerrel állított fel. A programban való részvétel szigorú és (IMF/EU által) ellenőrzött kormányzati gazdálkodást követel meg, így nem is csoda, hogy a (spanyol) politikusok nem rohantak, hogy jelentkezzenek.

Forintban tekintve a német DAX -3,27%-ot esett, az S&P 500 szeptemberben -0,64%-ot. A globális MSCI World index is mínuszban zárt -0,54%-kal. Az euró árfolyama 283,50-en indította a hónapot, 287,80 volt a kurzus teteje, 281,45 pedig az alja. A hónap végére az EURHUF jegyzés 283,70-en állt. Az amerikai dollár 225,90-ről 219,22-ig esett szeptemberben. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa 4:3 arányban megszavazott egy újabb 25 bázispontos kamatsökkentést szeptemberben, így az irányadó kamatszint 6,50 százalékra süllyedt.

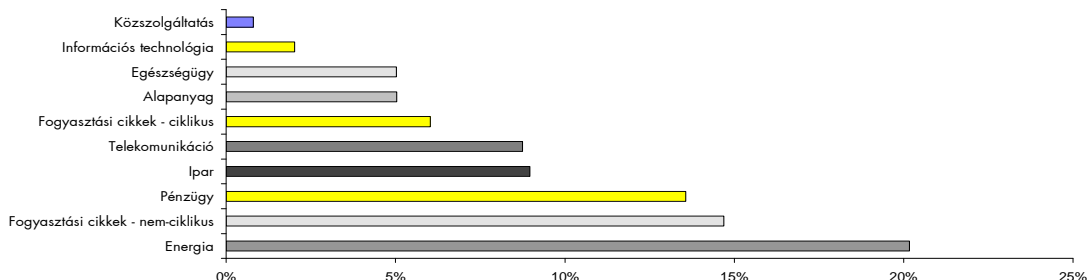
Az alap összetétele



Az alap részvénypozíciói devizák szerint



Az alap részvénypozícióinak szektorok szerinti összetétele



Kockázati mutatók *

Szórás	15,90%
Követési hiba	5,49%
Sharpe-mutató	0,02
Információs hányados	-0,29
Alfa	-1,60%

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

A világ főbb tőzszeindexei *

	DOW	S&P500	NASDAQ	FTSE	DAX	NIKKEI225
2012.08.31	13090,8	1406,6	3067,0	5711,5	6970,8	8839,9
2012.09.28	13437,1	1440,7	3116,2	5742,1	7216,2	8870,2
változás	2,65%	2,42%	1,61%	0,54%	3,52%	0,34%

* Saját devizában

A kockázati mutatók értelmezése:

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

További fontos információk

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

Raiffeisen Részvény Alap

Havi jelentés

a 2012. szeptember 1. - 2012. szeptember 30. időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

alpok.raiffeisen.hu

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

	árfolyam- változás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
2012. január 1-től 2012. szeptember 30-ig:					
2012. 9. 30.	4,97%	1,902454 Ft	2 146 769 296 Ft	6,26%	7,02%
Korábbi években:					
2011. 12. 31.	-14,20%	1,812402 Ft	2 360 219 815 Ft	-12,84%	-15,62%
2010. 12. 31.	7,18%	2,112308 Ft	3 978 077 614 Ft	8,87%	9,77%
2009. 12. 31.	38,80%	1,970775 Ft	4 139 431 942 Ft	40,96%	44,28%
2008. 12. 31.	-41,65%	1,419852 Ft	3 269 759 130 Ft	-41,14%	-39,42%
2007. 12. 31.	9,33%	2,433468 Ft	5 173 733 053 Ft	11,59%	8,43%
2006. 12. 31.	17,73%	2,225734 Ft	3 794 957 174 Ft	20,79%	18,58%
2005. 12. 31.	34,00%	1,890598 Ft	2 736 232 336 Ft	36,34%	39,46%
2004. 12. 31.	37,17%	1,410882 Ft	1 520 435 378 Ft	40,65%	44,13%
2003. 12. 31.	10,01%	1,028546 Ft	988 688 841 Ft	12,40%	7,68%
2002. 12. 31.	5,35%	0,934988 Ft	639 088 182 Ft	7,81%	6,15%
2001. 12. 31.	-9,72%	0,887492 Ft	389 139 349 Ft	-7,19%	-17,18%

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

Befektetési horizont

ajánlott minimális befektetési időtáv
5 év
3 év
2 év
1 év
6 hónap
1 hónap
1 hét

Befektetési kockázat

Alacsonyabb kockázat	Magasabb kockázat					
Tipikusan alacsonyabb hozam	Tipikusan magasabb hozam					
1	2	3	4	5	6	7

A portfólió 5 legnagyobb hányadú eleme

MOL	12%
OTP Bank	9%
Richter	7%
CEZ	6%
PKO Bank	5%

Kiegészítő információk

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

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

Mivel a részvény típusú eszközök aránya a portfólióban hónap végén 85,2% volt, így ennek a feltételnek az alap jelenleg megfelel.

Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama



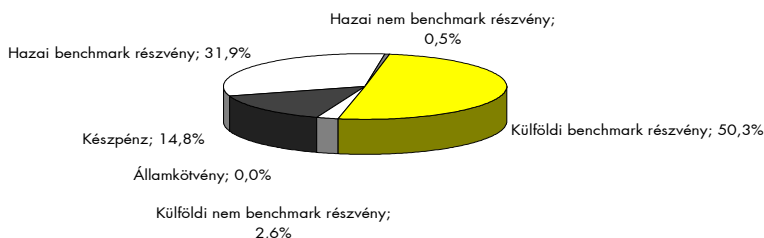
További fontos információk

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

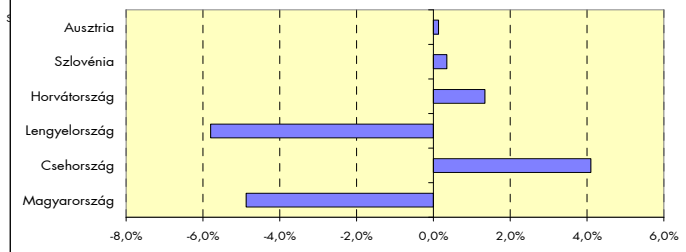
Piaci események

Szeptemberben kevés piaci esemény borzolta a kedélyeket. A forgalom a tőzsdéken továbbra is abnormálisan alacsony. A FED elindította a várt harmadik mennyiségi lazítását, melynek keretében havonta 40 milliárd dollárnyi jelzálogpapírt fog vásárolni. Szeptemberben az ECB is kidolgozta annak kereteit, hogy hogyan segítsen a bajbajutott tagállamokon, és igen végig gondolt, szigorú keretrendszert állított fel. A programban való részvétel szigorú és (IMF/EU által) ellenőrzött kormányzati gazdálkodást követel meg, így nem is csoda, hogy a (spanyol) politikusok nem rohantak, hogy jelentkezzenek. A kormány részéről folyamatosan inkonzisztens megnyilvánulások jönnek az IMF megállapodás tekintetében. Pozitív hír volt, hogy kivették a jövő évi költségvetésből az MNB-re kivetendő adót, ami akadályozhatta volna a hitelmegállapodás létrejöttét. A MOL sikeresen bocsátott ki 7 éves dollárkötvényt. A Magyar Telekom számára kedvező hír volt, hogy a bíróság érvénytelenítette a 4. mobilszolgáltatóra kiírt tender végeredményét, sajnos azonban ez nem látszott a részvény havi hozamán. Forintban tekintve legjobban a lengyel tőzsdeindex hozott a régióban: WIG20 +6,85%, nem sokkal lemaradva követi a magyar piac: BUX index +6,14%. A cseh piac szeptemberben gyenge volt, az egyetlen eső: PX index -1,08% forintban. A magyar blue chipke közül a MOL (+10,53%) teljesített a legjobban, ez a papír húzta az indexet, az OTP Bank is remekelt +8,83%. A Richter Gedeon gyógyszergyár részvénye alig tudott pluszban zárni (+0,78%), a Magyar Telekom pedig kis mértékben esett is (-0,70%). Az euró árfolyama 283,50-en indította a hónapot, 287,80 volt a kurzus teteje, 281,45 pedig az alja. A hónap végére az EURHUF jegyzés 283,70-en állt. Az amerikai dollár 225,90-ről 219,22-ig esett szeptemberben. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa 4:3 arányban megszavazott egy újabb 25 bázispontos kamatcsökkentést szeptemberben, így az irányadó kamatszint 6,50 százalékra süllyedt.

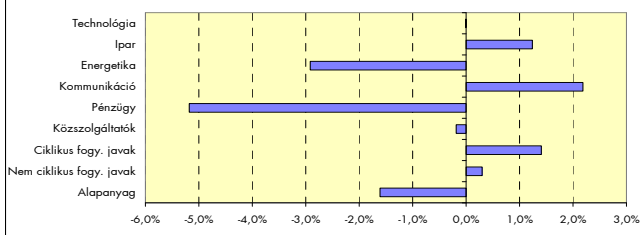
A portfólió szerkezete



Országsúlyok a referencia indexhez képest



Szektorsúlyok a referencia indexhez képest



Kockázati mutatók *

Szórás	16,14%
Követési hiba	4,93%
Sharpe-mutató	-0,42
Információs hányados	-0,05
Alfa	-0,26%

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

A kockázati mutatók értelmezése:

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

További fontos információk

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

Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja

Havi jelentés

a 2012. szeptember 01. - 2012. szeptember 30. időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

alapok.raiffeisen.hu

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
2012. január 1-től 2012. szeptember 30-ig:					
2012.09.30	4,37%	1,490660 Ft	457 830 032 Ft	5,10%	6,04%
Korábbi éveken:					
2011.12.31	-10,24%	1,428248 Ft	1 562 388 483 Ft	-9,56%	-7,60%
2010.12.31	30,05%	1,591140 Ft	1 893 932 540 Ft	30,86%	31,98%
2009.12.31	56,27%	1,223514 Ft	801 728 699 Ft	57,53%	56,53%
2008.12.31	-31,03%	0,782935 Ft	499 488 126 Ft	-30,28%	-30,09%
Az alap 2008. július 10-ig Raiffeisen Filmtámogatási Alapként működött:					
2007.12.31	6,26%	1,135259 Ft	839 150 352 Ft	7,46%	7,89%
2006.12.31	5,05%	1,068397 Ft	2 069 660 634 Ft	6,47%	6,92%
2005.12.31	1,70%	1,017028 Ft	2 844 606 573 Ft	2,29%	2,32%
2005.08.11	-	1,000000 Ft	3 000 000 000 Ft	-	-

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

Befektetési horizont

ajánlott minimális befektetési időtáv
5 év
3 év
2 év
1 év
6 hónap
1 hónap
1 hét

Befektetési kockázat

Alacsonyabb kockázat				Magasabb kockázat		
← Tipikusan alacsonyabb hozam				Tipikusan magasabb hozam →		
1	2	3	4	5	6	7

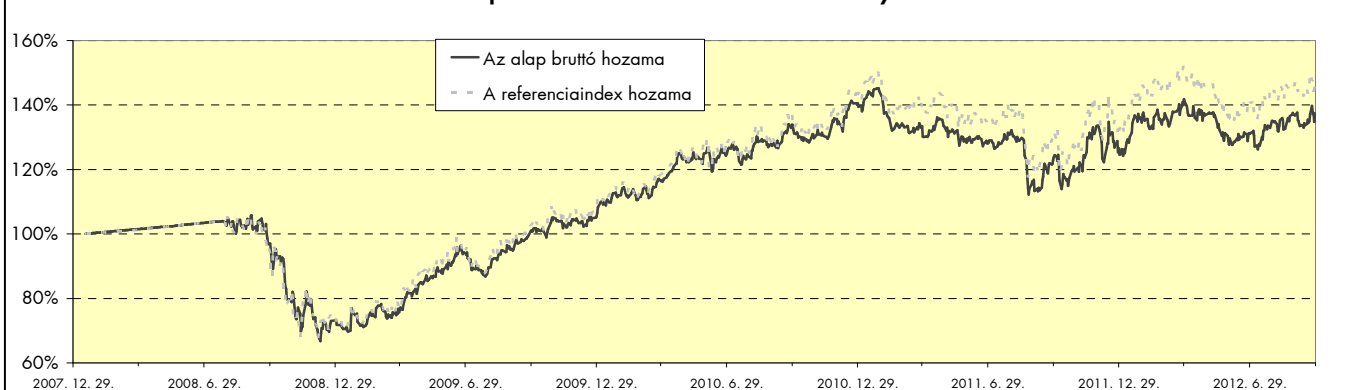
A portfólió legnagyobb hányadú elemei

HSBC Dél-Afrika ETF Alap	19%
iShares MSCI Dél-Afrika ETF	17%
iShares MSCI Oroszország ETF	16%
Deutsche Bank X-Trackers MSCI Oroszország ETF	12%
Deutsche Bank X-Trackers MSCI EMEA ETF	8%

Kiegészítő információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ). Az EMEA Részvény Alapok Alapja "részvényalap" a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely szerint részvénytípusú eszközeit 80% fölött tartja. Mivel a részvény típusú eszközök aránya a portfólióban hónap végén 91,04% volt, így ennek a feltételnek az alap megfelel.

Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama



További fontos információk

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

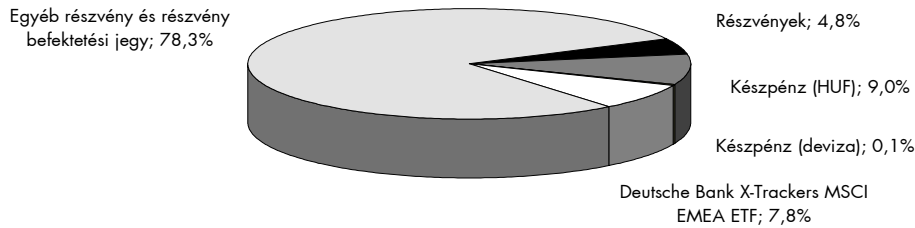
Szeptemberben kevés piaci esemény borzolta a kedélyeket. A forgalom a tőzsdéken továbbra is abnormálisan alacsony. A FED elindította a várt harmadik mennyiségi lazítását, melynek keretében havonta 40 milliárd dollárnyi jelzálogpapírt fog vásárolni. Az számomra továbbra is talány, hogy ez a lépés hogyan fog segíteni abban, hogy munkahelyek keletkezzenek, amikor már eddig is igen alacsony, nyomott szinteken voltak a jelzálogkamatok és bőséges a likviditás a tőkepiacokon. Korábban az ECB is kidolgozta annak kereteit, hogy hogyan segítsen a bajbajutott tagállamokon, és igen végiggondolt, szigorú keretrendszert állított fel. A programban való részvétel szigorú és (IMF/EU által) ellenőrzött kormányzati gazdálkodást követel meg, így nem is csoda, hogy a (spanyol) politikusok nem rohantak, hogy jelentkezzenek.

A benchmarként használt MSCI EMEA index +2,45 százalékot emelkedett forintban számolva szeptemberben. A felülteljesítő országok: Egyiptom +6,86%, Lengyelország +6,58%, Magyarország +6,56% és Oroszország (+3,30%) részvénytársai. A nagyobb tagok közül csak Törökország teljesítménye volt negatív (-2,06%), javarészt a török líra gyengülése miatt.

Fontos, hogy idáig igen erős és töretlen pénzbeáramlás volt tapasztalható a fejlődő régióba, ami ha tovább tart, akkor alátámaszthatja a kötvények, részvények és a devizák árait.

Az euró árfolyama 283,50-en indította a hónapot, 287,80 volt a kurzus teteje, 281,45 pedig az alja. A hónap végére az EURHUF jegyzés 283,70-en állt. Az amerikai dollár 225,90-ről 219,22-ig esett szeptemberben. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa 4:3 arányban megszavazott egy újabb 25 bázispontos kamatsökkentést szeptemberben, így az irányadó kamatszint 6,50 százalékra süllyedt.

Az alap összetétele



Kockázati mutatók *

Szórás	15,90%
Követési hiba **	7,32%
Sharpe-mutató	0,18
Információs hányados	-
Alfa	-

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

A kockázati mutatók értelmezése:

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

További fontos információk

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

Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

alapok.raiffeisen.hu

Havi jelentés

a 2012. szeptember 1. - 2012. szeptember 30. időszakra

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	nettó éves hozam	referenciaindex hozama
2012. január 1-től 2012. szeptember 30-ig:					
2012.09.30	3,80%	1,308658 Ft	339 726 663 Ft	3,80%	-
Korábbi években:					
2011.12.31	-1,27%	1,260712 Ft	921 202 632 Ft	-1,27%	-
2010.12.31	2,29%	1,276987 Ft	677 099 624 Ft	2,29%	-
2009.12.31	7,15%	1,248384 Ft	1 397 397 121 Ft	7,15%	-
2008.12.31	-3,80%	1,165030 Ft	1 530 118 407 Ft	-3,80%	-
2007.12.31	7,05%	1,211015 Ft	2 229 647 428 Ft	7,05%	-
2006.12.31	9,05%	1,131276 Ft	1 766 444 655 Ft	9,05%	-
2005.12.31	3,68%	1,037356 Ft	859 680 385 Ft	3,68%	-

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

Befektetési horizont és kockázat

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

Kiegészítő információk

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

A 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

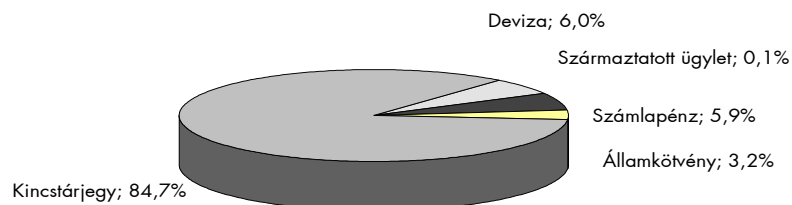
Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvételére 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá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

Szeptemberben az Európai Központi Bank bejelentette az eurózóna válságkezelésében mérföldkőnek számító kötvényvásárlási programját, melynek keretében a jegybank korlátlanul vásárolhat periféria államkötvényeket, amennyiben az egyes kormányok igénylik azt, és eleget tesznek az IMF-EU megszorítási elvárásainak. Az EKB bizalomfokozó programját követően a hónap közepén az amerikai jegybank is újabb mennyiségi lazítást jelentett be (QE). A jegybani intézkedések újabb impulzust adtak a kockázatvállalási hajlandóságnak. Az IMF tárgyalásokkal kapcsolatban ugyan továbbra is a kettősség jellemezte a kormányzati kommunikációt, viszont felerősödtek a megállapodás irányába mutató intézkedések. A rövid lejáratú magyar kötvényekből képzett RMAX index 0,63%-ot, a hosszú államkötvényekből képzett MAX index 1%-ot emelkedett szeptemberben. A hazai csőd-kockázati mutató, az 5 éves CDS újabb lokális mélypontokra csökkent. A romló inflációs kilátások ellenére az MNB folytatta az augusztusban elkezdett kamatvágó ciklust, és a hónap végén újabb 25 bázisponttal mérsékelte az irányadó kamatlábat 6,50%-ra.

A nemzetközi részvényindexek emelkedtek. Az MSCI fejlett piaci globális tőzszeindex 2,52%-kal, míg a fejlődő piaci index 5,85%-kal zárt az előző havi értéke fölött. A német DAX index 3,52%-ot, az 500 amerikai részvényből képzett S&P500 index 2,42%-ot emelkedett a hónap során. A kelet-közép-európai tőzszeindex, a CETOP20 euróban számolva 5,10%-ot emelkedett. Saját devizában kalkulálva a hazai tőzsze indexe, a BUX vezette a régiós emelkedést, 6,14%-kal zárt az augusztusi értéke fölött. A lengyel tőzszeindex 5,01%-ot, míg a cseh 0,14%-ot emelkedett. Az orosz tőzsze is jó teljesítménnyel zárta a hónapot, dollárban számolva 6,19%-kal nőtt.

Az alap összetétele



Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke: 21,87%

Kockázati mutatók *

Szórás	3,93%
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 árfolyam-ingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap havi hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az - indulás óta mért - átlagos havi hozamszinttől.
Követési hiba	Azt méri, hogy a befektetési alap milyen mértékben tér el a referenciaindexétől. Az eltérés mértéke az alap hozamából és a referenciaindex hozamából képzett különbségnek a szórása.
Sharpe-mutató	A kockázatmentes hozam feletti hozam-többletet osztva a hozamok szórásával. Az egységnyi kockázatra jutó többlethozamot mutatja meg, csak pozitív értéke értelmezhető.
Információs hányados	A felülteljesítés kiegyensúlyozottságának mutatószáma, az alfa és a követési hiba hányadosa. Az elért többlethozamot viszonyítja a referenciaindex-től való eltérés mértékéhez.
Alfa	Az alapkezelő által elért, a piac teljesítményéhez viszonyított többlethozam (bruttó hozamok alapján). A piacot jelen esetben a referenciaindex jelenti.
Átlagos hátralevő futamidő	A kötvényportfólió érzékenységét méri a hozamváltozásra. Ez a hozamérzékenység ugyanakkora, mint a módosított átlagidővel azonos futamidejű diszkontkincstárjegyé. Csak kötvényportfóliókra számítható.

További fontos információk

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

Pioneer Magyar Indexkövető Részvény Alap A sorozat 2012. szeptember

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a hazai részvénypiac elsődleges részvényindexének, a BUX indexnek az alakulását követő teljesítmény elérése, az index összetételéhez hasonló részvényportfólió kialakításán keresztül.
- **Befektetési eszközök:** a BUX indexben szereplő részvények, valamint a likviditás biztosítása érdekében a portfólió maximum 10%-a erejéig hazai állampapírok és pénzügyi eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% BUX (2011. január 14-től)
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az Alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2012.09.28-án:** 2 044 731 797 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.09.28-án**
- A sorozat:** 2,336837 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701842
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 3,06%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 2,42%
- **Alap szórás²:** 22,20%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

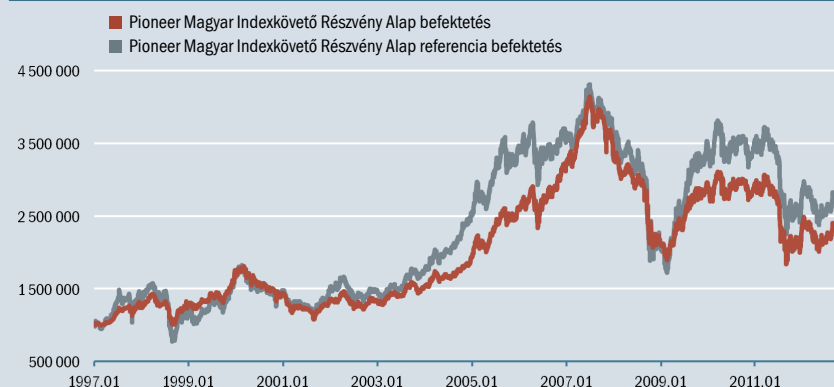
2010	2,15%
2009	2,19%
2008	2,19%
2007	2,21%
2006	2,24%
2005	2,25%
2004	1,96%

Piaci környezet

Szeptemberben kedvező volt a világgazdasági hangulat köszönhetően a FED és az EKB monetáris lazítási intézkedéseinek, melynek lényege hogy a jegybankok nulla közeli kamatszint mellett kötvényszámlásokkal teremtenek likviditást. Ezt a kedvező légkört tovább erősítette a kormány pozitív hozzáállása az IMF-el folytatott tárgyalásokhoz, így a BUX index összességében 6,1%-os növekedést tudott elérni.

Az egyértelmű felülteljesítők a kockázatosabb MOL (+10,5%) és OTP (+8,8%) papírok lettek, ahol a MOL árfolyamát az ismételten emelkedő olajár valamint a kedvező kutatási és kitermelési hírek erősítették. Szeptemberben az Egis folytatta növekedési periódusát, árfolyama 6,2%-ot emelkedett, miközben szektortársa a Richter most is csupán 0,8%-os pluszt hozott. A Magyar Telekom árfolyama a hónap során a csekély figyelem következtében kevésbé volt változékony, a blue chip papírok közül csupán ennek a részvényeinek az ára csökkent (0,7%-ot). A kisebb papírok közül a CIG Pannónia növekedett 6,5%-ot, a többi esett: az E-Star 0,2%-ot, az FHB 1,7%-ot és az ECONET 10,3%-ot. Ezt részben a Budapesti Értéktőzsde általános likviditás csökkenése, részben a vállalatok gyenge eredményei magyarázzák. A hónap során az alapkezelő csökkentette az alap MOL kitettséget, míg az OTP, a Richter és az EGIS felül-, az MTEL alulsúlyozott pozícióban volt.

Az indulástól 2012.09.28-ig elért nettó teljesítmény

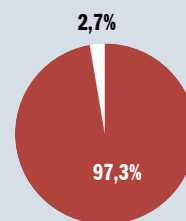


Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

2012.09.28

	Magyar részvények	1 989 935 410 Ft
	Egyéb eszközök**	54 796 387 Ft
	Eszközök összesen	2 044 731 797 Ft



kerekített értékek

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

Hozam adatok

	Referencia
2012.09.28	Alap befektetés
Év elejétől	
számított hozam*	10,60% 7,74%
12 hónap*	21,28% 16,49%
2 évre**	-10,97% -11,67%
3 évre**	-5,38% -5,30%
4 évre**	-4,75% -2,41%
5 évre**	-9,99% -7,77%
Indulástól**	5,56% 8,53%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Egyéves hozamok

	Referencia
2012.09.28	Alap befektetés
2011	-24,00% -22,47%
2010	-2,25% -0,14%
2009	33,62% 56,77%
2008	-42,26% -45,17%
2007	15,04% 4,59%
2006	30,18% 15,91%
2005	33,17% 34,42%
2004	23,02% 46,72%
2003	13,20% 16,30%
2002	4,69% 6,38%

Az 5 legnagyobb súlyú részvény

	NEÉ %-ban
OTP	33,24%
MOL	29,03%
Richter	20,33%
MAGYAR	
TELECOM RT.	11,85%
EGIS	5,16%

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

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

Jogi nyilatkozat

Jelen tájékoztatás nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

Tájékoztatjuk továbbá, hogy a befektetésből származó haszon és a befektetés eredeti értéke ingadozni fog, ami által a befektetők tulajdonában lévő eszközök, amennyiben azok értékesítésére sor kerül, többet vagy kevesebbet is érhetnek, mint a befizetett összeg. Javasoljuk, hogy mielőtt meghozza befektetési döntését óvatosan mérlegelje a befektetés tárgyát, kockázatát, díjait és a befektetésből származó esetleges károkat. Ennek megfelelően kérjük, hogy döntése meghozatala előtt tájékozódjon az alap befektetési politikájáról, forgalmazási és egyéb költségeiről, a befektetés lehetséges kockázatairól az Alap Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete által jóváhagyott, mindenkor hatályos, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából, melyek az alapkezelő (www.pioneerinvestments.hu), a forgalmazó(k) és a Felügyelet (www.kozzetetelek.hu) honlapjain érhetőek el. Az Alaphoz kapcsolódó forgalmazási költségekről az említett dokumentumokon túl a főforgalmazó honlapján közzétett mindenkor hatályos kondíciós lista is tájékoztatást nyújt. Jelen kiadványt a Pioneer Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság (tev. eng. száma: [PSZÁF III/100.001-5/2002]) jelentette meg. A Pioneer Alapkezelő Zrt. törekszik a jelen kiadványban szereplő információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor nem vállal felelősséget az információk esetleges hiányosságai vagy pontatlanságai miatt. A befektetési jegyek egyik forgalmazója az UniCredit Bank Hungary Zrt. (tev. eng. száma: I-1523/2003) a Budapesti Értéktőzsde tagja.

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

² Az alap árfolyamának átlagtól való átlagos eltérése mértéke.

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

Pioneer Közép-Európai Részvény Alap

A sorozat

2012. szeptember

Alapinformációk

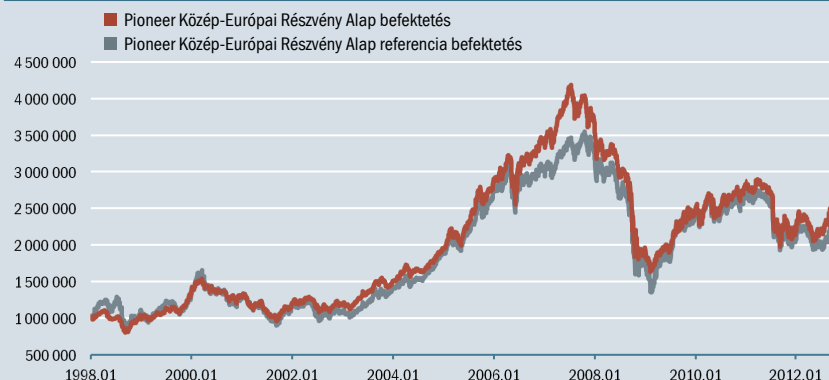
- **Befektetési cél:** döntően közép-európai, kisebb mértékben más kelet-európai (pl. orosz, török) országok részvényeibe történő befektetéseken keresztül hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** hazai és közép-európai (elsősorban magyar, cseh, lengyel, másodsorban török, orosz, osztrák) részvénypiacok ígéretes növekedési potenciálal rendelkező részvényei. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 90% CETOP20, 10% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az Alap indulása:** 1998. január 13.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2012.09.28-án:** 4 085 353 304 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.09.28-án:**
- **A sorozat:** 6,906978 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701891
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 2,05%,
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 1,98%
- **Alap szórás²:** 19,75%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató³):**

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

Piaci környezet

Szeptemberben a globális jegybankok likviditásbővítő (QE3) intézkedéseinek köszönhetően a globális részvénypiaci hangulat kedvező volt, így a CETOP20-as index is 5,6%-ot emelkedett a hónap folyamán. A kevésbé jól teljesítő papírok az alacsonyabb kockázatú telekom és közszolgáltató cégek papírjai voltak, ezek közül is a leginkább a cseh részvények teljesítettek rosszul, hiszen a cseh gazdaság recesszióba süllyedt. A CEZ 6,8%-ot, a Telefonica O2 6,4%-ot, az NWR pedig 1%-ot esett. A felülteljesítő részvények leginkább a pénzügyi és az olaj vállalatok voltak. A PKN (+18,5%) árfolyamát a továbbra is kedvező finomítói margin számok, míg a MOL-ét (+10,5%) a jó kutatási és kitermelési hírek erősítették. A MOL fő kutatási területére, a kurdisztáni régióba sorba lépnek be a világ vezető olajcégei, mint a Total vagy a Shell, mely egyértelműen értékesebbé teszi a MOL ottani tevékenységét. Az OTP az IMF tárgyasok kedvező alakulásának, a Pekao és az Erste pedig a kedvező európai válságkezelési híreknek köszönheti emelkedését. Az EKB likviditásbővítő lépései mellett a német alkotmánybíróság döntése az ESM (Európai Stabilitási Mechanizmus) rendszerről szintén pozitívnak tekinthető, ami csökkenti annak kockázatát, hogy esetleg egy újabb euró zóna tagállam csőd közeli helyzetbe kerül. Ez az Erste és az UniCredit leány Pekao Bank számára kedvező fejlemény. A legnagyobb emelkedést a KGHM (+19,4%) érte el, a rész ára 8%-os árnyokekedésének köszönhetően. Az alapkezelő a hónap során enyhén csökkenteni kezdte a részvényarányt.

Az indulástól 2012.09.28-ig elért nettó teljesítmény



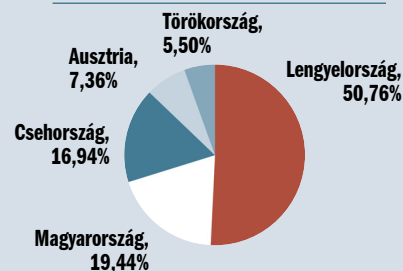
Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele* 2012.09.28

Magyar részvények	765 873 054 Ft
Külföldi részvények	3 173 166 106 Ft
Egyéb eszközök**	146 314 144 Ft
Eszközök összesen	4 085 353 304 Ft

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

Részvény eszközök országok szerinti megoszlása



Hozamاداتok

	Referencia	
2012.09.28	Alap befektetés	
Év elejétől		
számított hozam*	10,95%	4,47%
12 hónap*	13,73%	6,91%
2 évre**	-3,96%	-7,62%
3 évre**	1,59%	-1,78%
4 évre**	-3,16%	-4,11%
5 évre**	-9,23%	-8,42%
Indulástól**	6,18%	7,56%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Egyéves hozamok

	Referencia	
2012.09.28	Alap befektetés	
2011	-21,48%	-21,78%
2010	15,57%	13,99%
2009	30,12%	34,47%
2008	-51,20%	-48,22%
2007	10,41%	9,52%
2006	24,82%	15,37%
2005	42,51%	41,59%
2004	31,41%	41,04%
2003	25,70%	27,27%
2002	2,79%	-0,66%

Az 5 legnagyobb súlyú részvény

BANK PKO (PL)	10,7%
CEZ (CZ)	9,3%
Powszechny Zaklad	
Ubezpieczen (PL)	9,1%
KGHM (PL)	9,1%
Bank Peakao (PL)	8,8%

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

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

Jogi nyilatkozat

Jelen tájékoztatás nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

Tájékoztatjuk továbbá, hogy a befektetésből származó haszon és a befektetés eredeti értéke ingadozni fog, ami által a befektetők tulajdonában lévő eszközök, amennyiben azok értékesítésére sor kerül, többet vagy kevesebbet is érhetnek, mint a befizetett összeg. Javasoljuk, hogy mielőtt meghozza befektetési döntését óvatosan mérlegelje a befektetés tárgyát, kockázatát, díjait és a befektetésből származó esetleges károkat. Ennek megfelelően kérjük, hogy döntése meghozatala előtt tájékozódjon az alap befektetési politikájáról, forgalmazási és egyéb költségeiről, a befektetés lehetséges kockázatairól az Alap Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete által jóváhagyott, mindenkor hatályos, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából, melyek az alapkezelő (www.pioneerinvestments.hu), a forgalmazó(k) és a Felügyelet (www.kozzetetelek.hu) honlapjain érhetőek el. Az Alaphoz kapcsolódó forgalmazási költségekről az említett dokumentumokon túl a főforgalmazó honlapján közzétett mindenkor hatályos kondíciós lista is tájékoztatást nyújt. Jelen kiadványt a Pioneer Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság (tev. eng. száma: [PSZÁF III/100.001-5/2002]) jelentette meg. A Pioneer Alapkezelő Zrt. törekszik a jelen kiadványban szereplő információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor nem vállal felelősséget az információk esetleges hiányosságai vagy pontatlanságai miatt. A befektetési jegyek egyik forgalmazója az UniCredit Bank Hungary Zrt. (tev. eng. száma: I-1523/2003) a Budapesti Értéktőzsde tagja.

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

² Az alap árfolyamának átlagtól való átlagos eltérése mértéke.


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

Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

A sorozat

2012. szeptember

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a fejlett európai országok részvény-piacaira irányuló, megfelelően diversifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az Alap befektetési célját elsősorban a nyugat-európai részvénypiacokat megcélzó befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik, ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett index-alapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az Alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar állampapírok és pénzügyi eszközök alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Referencia befektetés:** 95% MSCI Europe, 5% RMAX
- **Az Alap indulása:** 1999. október 22.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2012.09.28-án:** 2 842 986 641 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.09.28-án**
A sorozat: 1,158564 Ft
- **ISIN kód:** HU0000702014
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 2,01%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 1,95%
- **Alap szórás²:** 17,21%
- **Kockázati szint:** magas 
- **Teljes költség hányados (TER mutató³):**

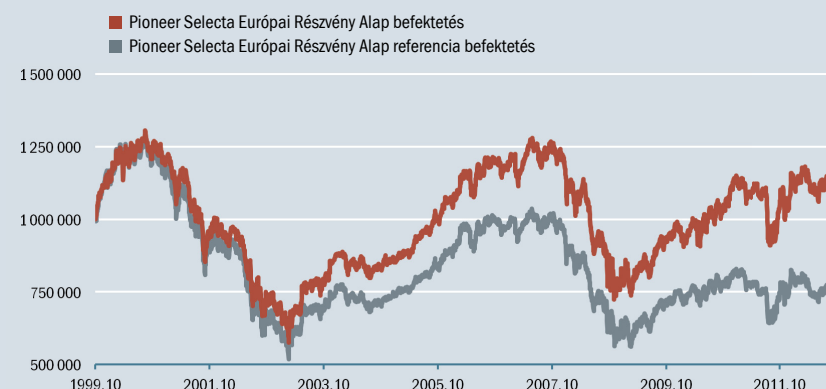
2010	1,66%
2009	2,02%
2008	2,03%
2007	2,03%
2006	2,07%
2005	2,05%
2004	2,15%

Piaci környezet

Szeptemberben folytatódott a kedvező hangulat, aminek következtében az európai vezető indexek többsége emelkedett. Az Európai Központi Bank és a FED is a várakozásoknak megfelelő monetáris lazítási intézkedések bevezetése mellett döntött. A német alkotmánybíróság döntése az ESM (Európai Stabilitási Mechanizmus) rendszerről szintén pozitívnak tekinthető, hiszen az ESM elindulásával kapcsolatban egyértelmű tiltást nem fogalmazott meg, eközben Spanyolország még mindig nem folyamodott külső segítségért.

A negatív hírek elmaradásának köszönhetően a legkockázatosabb országok részvényei emelkedtek a leginkább, így a görög (+14,65%), a portugál (+4,08%) és a spanyol (+3,88%). Az olasz index szeptemberben stagnált (-0,03%), míg az ír növekedni tudott (+3,72%). A szintén nagy adóssággal rendelkező Belgium indexe (+1,18%) is emelkedett, ám a francia (-1,71%) már esett. A német DAX index is folytatta emelkedését (+3,52%). Az alapkezelő nem változtatott az eszközallokáción, továbbra is tartja a német piac felülsúlyozását.

Az indulástól 2012.09.28-ig elért nettó teljesítmény



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

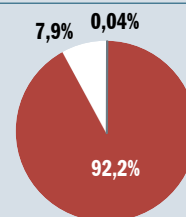
A portfólió összetétele*

2012.09.28

■ Külföldi vállalati kötvény	1 212 830 Ft
■ Nyílt végű alap befektetési jegye	2 621 917 129 Ft
■ Egyéb eszközök**	219 856 682 Ft
Eszközök összesen	2 842 986 641 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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



kerekített értékek

Hozam adatok

	Referencia
2012.09.28	Alap befektetés
Év elejétől	
számított hozam*	5,60% -1,97%
12 hónap*	18,23% 12,76%
2 évre**	5,74% -0,12%
3 évre**	7,53% 2,62%
4 évre**	6,54% 2,26%
5 évre**	-1,35% -4,91%
Indulástól**	1,14% 0,19%

* nem évesített hozam

** évesített hozam

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

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

Egyéves hozamok

	Referencia
2012.09.28	Alap befektetés
2011	-2,79% -2,47%
2010	15,26% 8,43%
2009	26,78% 22,99%
2008	-36,73% -38,00%
2007	3,40% -0,43%
2006	10,75% 9,79%
2005	24,56% 21,57%
2004	-0,40% -1,08%
2003	28,57% 21,32%
2002	-31,59% -32,65%

Közvetett részvény befektetések ország-súlyai - top 8

Súlyok*	Súlyok*
Nagy-Britannia	29,3%
Németország	22,3%
Franciaország	11,6%
Svájc	8,3%
Svédország	6,6%
Olaszország	4,1%
Írország	4,1%
Hollandia	3,5%

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

Jogi nyilatkozat

Jelen tájékoztatás nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

Tájékoztatjuk továbbá, hogy a befektetésből származó haszon és a befektetés eredeti értéke ingadozni fog, ami által a befektetők tulajdonában lévő eszközök, amennyiben azok értékesítésére sor kerül, többet vagy kevesebbet is érhetnek, mint a befizetett összeg. Javasoljuk, hogy mielőtt meghozza befektetési döntését óvatosan mérlegelje a befektetés tárgyát, kockázatát, díjait és a befektetésből származó esetleges károkat. Ennek megfelelően kérjük, hogy döntése meghozatala előtt tájékozódjon az alap befektetési politikájáról, forgalmazási és egyéb költségeiről, a befektetés lehetséges kockázatairól az Alap Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete által jóváhagyott, mindenkor hatályos, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából, melyek az alapkezelő (www.pioneerinvestments.hu), a forgalmazó(k) és a Felügyelet (www.kozzetetelek.hu) honlapjain érhetőek el. Az Alaphoz kapcsolódó forgalmazási költségekről az említett dokumentumokon túl a főforgalmazó honlapján közzétett mindenkor hatályos kondíciós lista is tájékoztatást nyújt. Jelen kiadványt a Pioneer Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság (tev. eng. száma: [PSZÁF III/100.001-5/2002]) jelentette meg. A Pioneer Alapkezelő Zrt. törekszik a jelen kiadványban szereplő információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor nem vállal felelősséget az információk esetleges hiányosságai vagy pontatlanságai miatt. A befektetési jegyek egyik forgalmazója az UniCredit Bank Hungary Zrt. (tev. eng. száma: I-1523/2003) a Budapesti Értéktőzsde tagja.

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

² Az alap árfolyamának átlagtól való átlagos eltérése mértéke.

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

Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapja

A sorozat 2012. szeptember

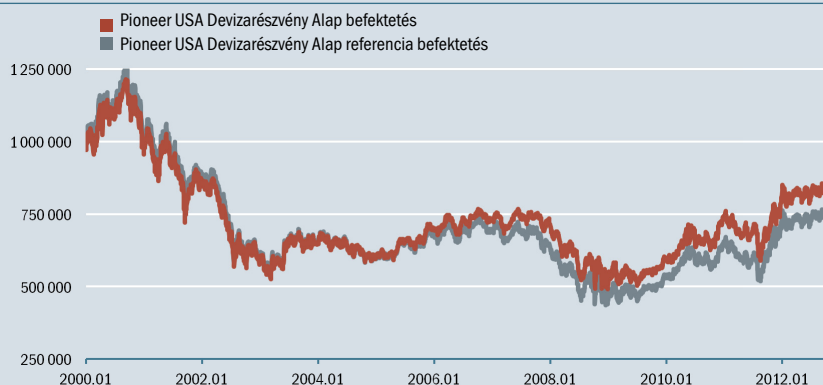
Alapinformációk

- **Befektetési cél:** az észak-amerikai (elsősorban USA) részvénypiacokra irányuló, megfelelően diverzifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
 - **Befektetési eszközök:** az Alap befektetési célját elsősorban az USA részvénypiacát megcélzó befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik, ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett indexalapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az Alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar állampapírok és pénzügyi eszközök alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
 - **Referencia befektetés:** 95% S&P 100, 5% RMAX
 - **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
 - **Az Alap indulása:** 2000. január 4.
 - **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
 - **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
 - **Teljes nettó eszközérték 2012.09.28-án:** 2 137 048 718 Ft
 - **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.09.28-án**
A sorozat: 1,001749 Ft
 - **ISIN kód:** HU0000701883
 - **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
 - **Devizanem:** HUF
 - **Alap VaR mutató¹:** 2,14%
 - **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 2,17%
 - **Alap szórás²:** 16,79%
 - **Kockázati szint:** magas
 - **Teljes költség hányados (TER mutató³):**
- | Év | TER mutató |
|------|------------|
| 2010 | 1,70% |
| 2009 | 2,02% |
| 2008 | 2,02% |
| 2007 | 2,04% |
| 2006 | 2,06% |
| 2005 | 2,07% |

Piaci környezet

Az amerikai piacokon szeptemberben is tartott a jó hangulat, hiszen a FED a várakozásoknak megfelelően bejelentette és elindította a következő likviditásteremtő monetáris lazítási csomagját, a QE3-at, és Európából sem érkeztek olyan hírek, melyek komolyabb aggodalomra adtak volna okot. A QE3 bejelentések következtében éves csúcsaikra ugrottak az amerikai indexek, melyeknek dollárban mért hozama év eleje óta már jóval 10% felett van. A hónap során az S&P 2,4%-ot, a Nasdaq 1,6%-ot és a kis cégeket tömörítő Russel 2000 is 3,1%-ot növekedett. Szeptemberben a kedvező európai hírek tovább erősítették az eurót a dollárral szemben, mégpedig 2,4%-al, így az eurós hozamok a nulla körül alakultak. Az alapkezelő a hónap során semleges részvényarányt tartott.

Az indulástól 2012.09.28-ig elért nettó teljesítmény

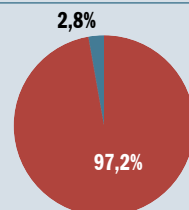


Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

2012.09.28

■ Nyílt végű alap befektetési jegye	2 077 492 683 Ft
■ Egyéb eszközök**	59 556 035 Ft
Eszközök összesen	2 137 048 718 Ft



kerekített értékek

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

Hozam adatok

	Referencia Alap befektetés	Referencia Alap befektetés
2012.09.28		
Év elejétől		
számított hozam*	2,14%	2,68%
12 hónap*	21,91%	25,62%
2 évre**	11,73%	12,22%
3 évre**	14,00%	13,91%
4 évre**	9,79%	9,59%
5 évre**	2,12%	1,61%
Indulástól**	-1,51%	-0,25%

Egyéves hozamok

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

A 10 legnagyobb súlyú közvetett részvény befektetés

Súlyok*	Súlyok*
Apple Inc	4,8%
Google Inc	3,1%
Microsoft Corp	2,8%
Oracle Corp	2,4%
Mastercard Inc	2,0%
Philip Morris	
International Inc	1,8%
QUALCOMM Inc	1,7%
Ross Stores Inc	1,7%
Coca-Cola Co	1,6%
Starbucks Corp	1,4%

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

* nem évesített hozam
** évesített hozam

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

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

Jogi nyilatkozat

Jelen tájékoztatás nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

Tájékoztatjuk továbbá, hogy a befektetésből származó haszon és a befektetés eredeti értéke ingadozni fog, ami által a befektetők tulajdonában lévő eszközök, amennyiben azok értékesítésére sor kerül, többet vagy kevesebbet is érhetnek, mint a befizetett összeg. Javasoljuk, hogy mielőtt meghozza befektetési döntését óvatosan mérlegelje a befektetés tárgyát, kockázatát, díjait és a befektetésből származó esetleges károkat. Ennek megfelelően kérjük, hogy döntése meghozatala előtt tájékozódjon az alap befektetési politikájáról, forgalmazási és egyéb költségeiről, a befektetés lehetséges kockázatairól az Alap Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete által jóváhagyott, mindenkor hatályos, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából, melyek az alapkezelő (www.pioneerinvestments.hu), a forgalmazó(k) és a Felügyelet (www.kozzetetelek.hu) honlapjain érhetőek el. Az Alaphoz kapcsolódó forgalmazási költségekről az említett dokumentumokon túl a főforgalmazó honlapján közzétett mindenkor hatályos kondíciós lista is tájékoztatást nyújt. Jelen kiadványt a Pioneer Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság (tev. eng. száma: [PSZÁF III/100.001-5/2002]) jelentette meg. A Pioneer Alapkezelő Zrt. törekszik a jelen kiadványban szereplő információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor nem vállal felelősséget az információk esetleges hiányosságai vagy pontatlanságai miatt. A befektetési jegyek egyik forgalmazója az UniCredit Bank Hungary Zrt. (tev. eng. száma: I-1523/2003) a Budapesti Értéktőzsde tagja.

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

² Az alap árfolyamának átlagtól való átlagos eltérése mértéke.

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

Pioneer Magyar Pénzpiaci Alap

A sorozat

2012. szeptember

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** kiegyensúlyozott árfolyam-növekedés és nagyfokú likviditás biztosítása alacsony kockázat felvállalása mellett.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban rövid lejáratú magyar állampapírok és egyéb pénzpiaci eszközök (pl. bankbetétek). Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Pénzpiaci alap
- **Az Alap indulása:** 1998. január 23.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2012.09.28-án:** 31 967 837 795 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.09.28-án**
A sorozat: 3,573518 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701909
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 1-3 hónap
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 0,12%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 0,14%
- **Alap szórás²:** 0,47%
- **Kockázati szint:** alacsony
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

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

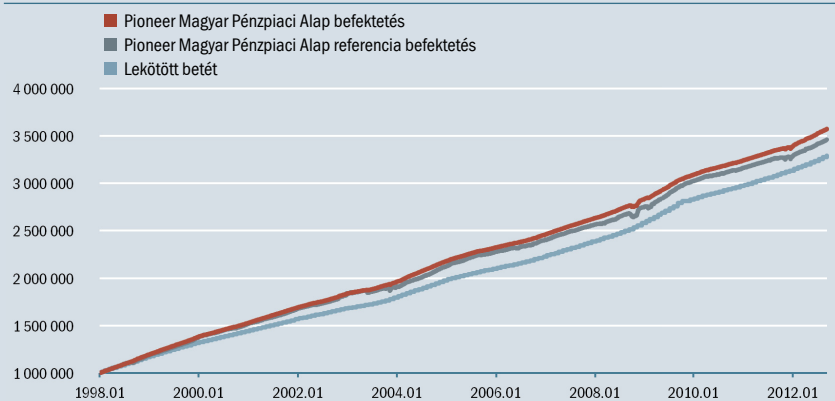
Piaci környezet

A magyar pénzpiaci eszközök az augusztusi jó teljesítmény után szeptemberben is szárnyaltak. A három hónapos diszkont-kincstárjegy (DKJ) hozama mintegy 40 pontot esett, a féléves és éves lejáratok pedig 25 pontot erősödtek. Mindez azzal függ össze, hogy a Magyar Nemzeti Bank (MNB) szeptemberben is 25 ponttal, 6,5%-ra mérsékelte az alapkamatot. Az elemzők egy része meglepődött a kamatvágáson, mivel az új inflációs jelentésben felfelé módosították a 2013-as árindeflexió előrejelzést 1,5 százalékponttal. Mivel a jegybanktörvény szerint az MNB fő célja az árstabilitás elérése, ilyen helyzetben erősen rontja az intézmény hitelességét egy monetáris lazítás. A piaci szereplők nagy része megértette, hogy a monetáris tanács 4 külsős tagja számára a reálgazdaság fontosabb szempont, mint az infláció, és így a rövid kamatokba gyorsan további vágásokat áraztak be, nem törődve az inflációs előrejelzéssel.

Ezt a vágást egyelőre elfogadta a piac, mivel továbbra is kedvező a nemzetközi környezet, és tőkebeáramlás van a feltörekvő piaci eszközökbe is. Ugyanakkor ez egy nagyon veszélyes taktika, hiszen ha a piaci hangulat fordul, akkor ott marad majd egy hitelességét veszített jegybank, és a forint árfolyam megvédésére elégtelen kamatszint.

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

Az indulástól 2012.09.28-ig elért nettó teljesítmény

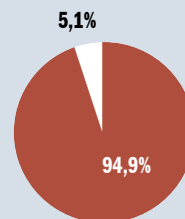


Forrás: ÁKK, MNB, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

2012.09.28

	Magyar állampapír	30 341 949 526 Ft
	Egyéb eszközök**	1 625 888 269 Ft
Eszközök összesen		31 967 837 795 Ft



kerekített értékek

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

Hozam adatok

2012.09.28	Referencia Alap befektetés	
3 hónap*	1,91%	1,87%
6 hónap*	3,75%	3,73%
12 hónap*	6,59%	6,01%
2 évre**	5,75%	5,33%
3 évre**	5,70%	5,40%
4 évre**	6,64%	6,56%
5 évre**	6,72%	6,55%
Indulástól**	9,06%	9,74%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Egyéves hozamok

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

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

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

Jogi nyilatkozat

Jelen tájékoztatás nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

Tájékoztatjuk továbbá, hogy a befektetésből származó haszon és a befektetés eredeti értéke ingadozni fog, ami által a befektetők tulajdonában lévő eszközök, amennyiben azok értékesítésére sor kerül, többet vagy kevesebbet is érhetnek, mint a befizetett összeg. Javasoljuk, hogy mielőtt meghozza befektetési döntését óvatosan mérlegelje a befektetés tárgyát, kockázatát, díjait és a befektetésből származó esetleges károkat. Ennek megfelelően kérjük, hogy döntése meghozatala előtt tájékozódjon az alap befektetési politikájáról, forgalmazási és egyéb költségeiről, a befektetés lehetséges kockázatairól az Alap Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete által jóváhagyott, mindenkor hatályos, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából, melyek az alapkezelő (www.pioneerinvestments.hu), a forgalmazó(k) és a Felügyelet (www.kozzetetelek.hu) honlapjain érhetőek el. Az Alaphoz kapcsolódó forgalmazási költségekről az említett dokumentumokon túl a főforgalmazó honlapján közzétett mindenkor hatályos kondíciós lista is tájékoztatást nyújt. Jelen kiadványt a Pioneer Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság (tev. eng. száma: [PSZÁF III/100.001-5/2002]) jelentette meg. A Pioneer Alapkezelő Zrt. törekszik a jelen kiadványban szereplő információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor nem vállal felelősséget az információk esetleges hiányosságai vagy pontatlanságai miatt. A befektetési jegyek egyik forgalmazója az UniCredit Bank Hungary Zrt. (tev. eng. száma: I-1523/2003) a Budapesti Értéktőzsde tagja.

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

² Az alap árfolyamának átlagtól való átlagos eltérése mértéke.

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

Pioneer Magyar Kötvény Alap

A sorozat

2012. szeptember

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** mérsékelt kockázat felvállalása mellett a hazai állampapírokkal versenyképes hozam elérése.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban közepes és hosszabb futamidejű magyar állampapírok, emellett pénzügyi eszközök, vállalati kötvények, jelzáloglevelek, külföldi kötvények, eseti jelleggel származtatott eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázatot csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% MAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Hosszú kötvényalap
- **Az Alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2012.09.28-án:** 8 186 220 058 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.09.28-án**
- **A sorozat:** 4,252149 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701834
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 2 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 0,70%,
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 0,77%
- **Alap szórás²:** 6,77%
- **Kockázati szint:** közepes 
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

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

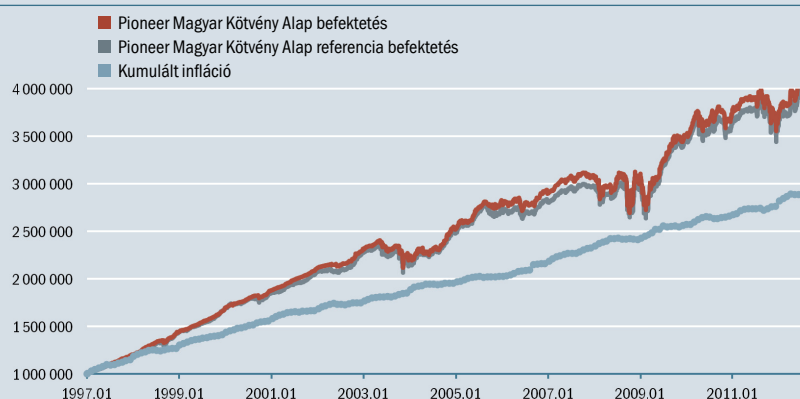
Piaci környezet

A magyar állampapírok szeptemberben egy újabb kedvező hónapot zártak. Ez részben a nemzetközi eseményeknek, részben az enyhén pozitív hazai, IMF-fel kapcsolatos híráramnak, valamint a kamatvágó ciklus folytatódásának volt köszönhető. Folytatódott a hozamgörbe meredekebbé válása: a rövid lejáratok hozamcsökkenése jóval látványosabb volt, mint a hosszú papíroké. A 3 hónap körüli kamatok mintegy 40 bázispontot estek, az 1-5 éves szegmens 20-25 bázispontot erősödött, míg a 10-15 éves lejáratok hozamai gyakorlatilag nem változtak. Ez azt árazza, hogy rövidtávon megoldott az ország finanszírozása, köszönhetően a kormány által felhalmozott tartalékoknak, ugyanakkor hosszabb távon nőnek az államadósság és a költségvetési hiány finanszírozásának a kockázatai. Ha megszületne az IMF megállapodás, az a hosszabb távú országgkockázatot jelentősen csökkentené, ami a hosszú hozamokban is látványos esést eredményezne (feltéve, hogy a globális befektetői jövedel folytatódik). Az elmúlt hetek kormányzati kommunikációjából és a bejelentett költségvetési intézkedésekből úgy tűnik, hogy a kormány kicsivel több hajlandóságot mutat a hitel-megállapodás megkötésére. Ugyanakkor nehéz belátni, hogy miért pont most írnanak alá, amikor a körülmények sokkal kevésbé kényesítőek, mint amikor december-januárban egy kezdődő devizaválság ellen küzdöttünk.

A Pioneer Magyar Kötvény Alap augusztusban arra rendezkedett be, hogy az ősz folyamán az IMF-tárgyalásokkal kapcsolatos hírek némi turbulenciát okozhatnak a forint állampapír-piacon. Ezért enyhe duration alulsúlyt tartottunk szeptemberben is. Ez rontotta a benchmarkhoz képesti teljesítményt, hiszen a múlt hónapban szinte minden lejáraton erősödtek a kötvények. Ugyanakkor, mivel a középső lejáratok voltak túlsúlyban a portfólióban, ezért a hozamgörbe meredekebbé válása javította a teljesítményt.

Szintén javította a teljesítményt, hogy a Pioneer Magyar Kötvény Alapban továbbra is tartottunk devizában (főként euróban) kibocsátott magyar állampapírokat, melyek árfolyama tovább emelkedett az elmúlt hónapban. Miután a devizakockázatot ezúttal is fedeztük, ezért a forint hó eleji erősödése, majd hó végi gyengülése nem befolyásolta a devizás kötvények teljesítményét. A hónap összességében ezek a relatív hatások kiegyenlítették egymást, az abszolút hozam pedig tovább növekedett.

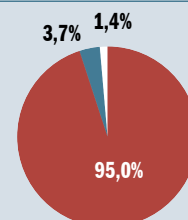
Az indulástól 2012.09.28-ig elért nettó teljesítmény



A portfólió összetétele*

2012.09.28

Magyar állampapír	7 774 325 222 Ft
Vállalati és egyéb kötvények	299 224 890 Ft
Egyéb eszközök**	112 669 946 Ft
Eszközök összesen	8 186 220 058 Ft



* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásakor a határidős pozíciók nettó értéke 15 950 642 Ft.

Hozam adatok

2012.09.28	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	16,09% 14,82%
12 hónap*	9,13% 7,95%
2 évre**	6,16% 5,68%
3 évre**	7,53% 6,79%
4 évre**	8,41% 8,30%
5 évre**	6,49% 6,51%
Indulástól**	9,67% 10,56%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Egyéves hozamok

2012.09.28	Referencia Alap befektetés
2011	0,03% 0,29%
2010	6,40% 5,08%
2009	12,08% 12,72%
2008	-0,03% 1,30%
2007	5,07% 4,90%
2006	5,85% 5,36%
2005	8,69% 7,41%
2004	12,34% 12,60%
2003	-1,17% -1,52%
2002	9,66% 10,06%

Az 5 legnagyobb súlyú kötvény

NEÉ %-ban	
2019/A MÁK	11,1%
2015/A MÁK	10,3%
2020/A MÁK	9,4%
D130724	7,9%
D130529	7,6%

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

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

Jogi nyilatkozat

Jelen tájékoztatás nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

Tájékoztatjuk továbbá, hogy a befektetésből származó haszon és a befektetés eredeti értéke ingadozni fog, ami által a befektetők tulajdonában lévő eszközök, amennyiben azok értékesítésére sor kerül, többet vagy kevesebbet is érhetnek, mint a befizetett összeg. Javasoljuk, hogy mielőtt meghozza befektetési döntését óvatosan mérlegelje a befektetés tárgyát, kockázatát, díjait és a befektetésből származó esetleges károkat. Ennek megfelelően kérjük, hogy döntése meghozatala előtt tájékozódjon az alap befektetési politikájáról, forgalmazási és egyéb költségeiről, a befektetés lehetséges kockázatairól az Alap Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete által jóváhagyott, mindenkor hatályos, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából, melyek az alapkezelő (www.pioneerinvestments.hu), a forgalmazó(k) és a Felügyelet (www.kozzetetelek.hu) honlapjain érhetőek el. Az Alaphoz kapcsolódó forgalmazási költségekről az említett dokumentumokon túl a főforgalmazó honlapján közzétett mindenkor hatályos kondíciós lista is tájékoztatást nyújt. Jelen kiadványt a Pioneer Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság (tev. eng. száma: [PSZÁF III/100.001-5/2002]) jelentette meg. A Pioneer Alapkezelő Zrt. törekszik a jelen kiadványban szereplő információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor nem vállal felelősséget az információk esetleges hiányosságai vagy pontatlanságai miatt. A befektetési jegyek egyik forgalmazója az UniCredit Bank Hungary Zrt. (tev. eng. száma: I-1523/2003) a Budapesti Értéktőzsde tagja.

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

² Az alap árfolyamának átlagtól való átlagos eltérése mértéke.

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

Pioneer Aranysárkány Ázsiai Alapok Alapja

A sorozat

2012. szeptember

Alapinformációk

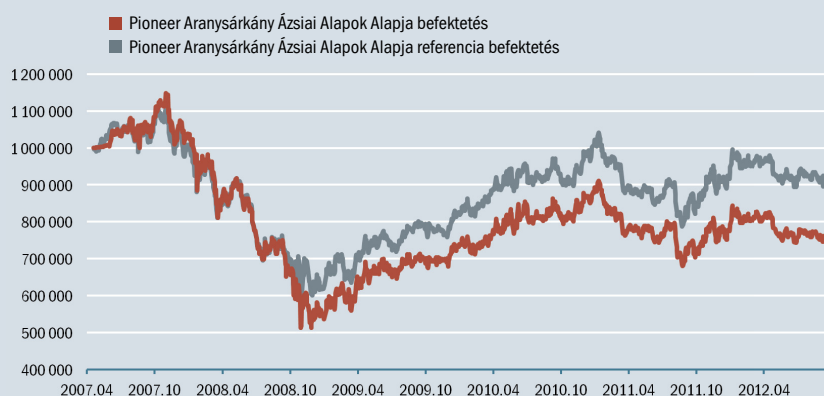
- **Befektetési cél:** a tágabban értelmezett távol-keleti és csendes óceáni térség részvénypiacaira irányuló, megfelelően diverzifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az Alap befektetési célját elsősorban a távol-keleti és csendes-óceáni régióba befektető befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik. Ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett index-alapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az Alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar államadósság és pénzügyi eszközök (kincstárjegyek, államkötvények, repo megállapodások, bankbetétek) alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázatot csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 95%MSCI AC Asia Pacific Index forintban vett értéke, 5% RMAX Rövid Lejáratú Magyar Állampapír Index
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az Alap indulása:** 2007. április 19.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2012.09.28-án:** 1 795 543 341 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.09.28-án**
A sorozat: 0,764833 Ft
- **ISIN kód:** HU0000705330
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 2,36%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 2,35%
- **Alap szórás²:** 17,20%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

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

Piaci környezet

Szeptemberben az ázsiai indexek követték a jó hangulatban lévő európai és amerikai társaikat, többségükben emelkedtek a hónap során. Csupán a vietnami és a malajziai index ért el enyhe negatív havi hozamot (rendre -0,9% és -0,6%). A jó hangulat következtében leginkább a kockázatosabb fejlődő ázsiai gazdaságok indexei emelkedtek, mint az indiai (+7,7%), a hongkongi (+7%) és a thai (+5,5%). A fejlett ázsiai gazdaságok indexei kisebb mértékben növekedtek; a japán, a szingapúri és az ausztrál rendre 0,3%-ot, 1,2%-ot és 1,6%-ot kúszott felfelé. A forint az összes ázsiai devizával szemben - az indiai rúpia kivételével - erősödött pár százalékot, így a forintosított hozamok már kevésbé vonzóak. Az alapkezelő a hónap során nem változtatott az eszközallokáción.

Az indulástól 2012.09.28-ig elért nettó teljesítmény



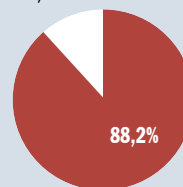
Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

2012.09.28

■ Nyíltvégű alap befektetési jegye	1 583 750 402 Ft
□ Egyéb eszközök**	211 792 939 Ft
Eszközök összesen	1 795 543 341 Ft

11,8%



kerekített értékek

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

Hozam adatok	Referencia	
	Alap	befektetés
2012.09.28		
Év elejétől		
számított hozam*	-3,38%	-3,17%
12 hónap*	7,22%	8,95%
2 évre**	-3,61%	-0,70%
3 évre**	3,15%	5,56%
4 évre**	3,59%	7,14%
5 évre**	-6,72%	-2,98%
Indulástól**	-4,80%	0,55%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

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

* Az alap indulásának éve

Közvetett részvény befektetések ország-súlyai - top 5

Ország	Súlyok*
Japán	26,1%
Ausztrália	21,4%
Kína	15,7%
Dél-Korea	13,2%
Hong Kong	8,9%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

Jelen tájékoztatás nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

Tájékoztatjuk továbbá, hogy a befektetésből származó haszon és a befektetés eredeti értéke ingadozni fog, ami által a befektetők tulajdonában lévő eszközök, amennyiben azok értékesítésére sor kerül, többet vagy kevesebbet is érhetnek, mint a befizetett összeg. Javasoljuk, hogy mielőtt meghozza befektetési döntését óvatosan mérlegelje a befektetés tárgyát, kockázatát, díjait és a befektetésből származó esetleges károkat. Ennek megfelelően kérjük, hogy döntése meghozatala előtt tájékozódjon az alap befektetési politikájáról, forgalmazási és egyéb költségeiről, a befektetés lehetséges kockázatairól az Alap Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete által jóváhagyott, mindenkor hatályos, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából, melyek az alapkezelő (www.pioneerinvestments.hu), a forgalmazó(k) és a Felügyelet (www.kozzetetelek.hu) honlapjain érhetőek el. Az Alaphoz kapcsolódó forgalmazási költségekről az említett dokumentumokon túl a főforgalmazó honlapján közzétett mindenkor hatályos kondíciós lista is tájékoztatást nyújt. Jelen kiadványt a Pioneer Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság (tev. eng. száma: [PSZÁF III/100.001-5/2002]) jelentette meg. A Pioneer Alapkezelő Zrt. törekszik a jelen kiadványban szereplő információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor nem vállal felelősséget az információk esetleges hiányosságai vagy pontatlanságai miatt. A befektetési jegyek egyik forgalmazója az UniCredit Bank Hungary Zrt. (tev. eng. száma: I-1523/2003) a Budapesti Értéktőzsde tagja.

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

² Az alap árfolyamának átlagtól való átlagos eltérése mértéke.

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