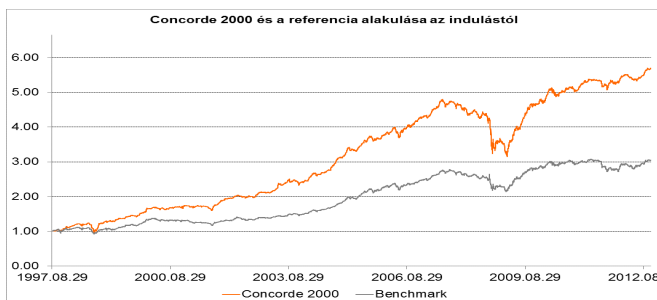


Concorde 2000 Befektetési Alap

Az Alap befektetési politikája

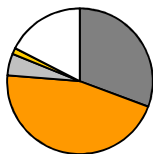
Az Alap nyilvános, nyíltvégű, a BAMOSZ kategorizálása alapján hazai kiegyensúlyozott vegyes befektetési alap. Az Alapkezelő aktív portfóliókezelést folytatva, fundamentális elemzésekre támaszkodva alakítja az Alap portfólió-összetételét. Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési lehetőségek figyelembevételével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

2012.10.31	Összeg/érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	5,362,432	105.91%
Folyósámla, készpénz	23,418	0.46%
Egyéb követelés	286,969	5.67%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	3,493,008	68.99%
Diszkontkincstárjegyek	2,293,358	45.29%
Magyar Államkötvények	245,079	4.84%
Devizás kötvények	743,228	14.68%
Egyéb kötvény	211,343	4.17%
Részvények	1,552,633	30.66%
Hazai részvények	601,769	11.88%
Külföldi részvények	950,865	18.78%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	6,403	0.13%
Kötelezettségek összesen	-299,026	-5.91%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-8,707	-0.17%
Egyéb kötelezettség	-290,318	-5.73%
Nettó eszközérték (saját tőke)	5,063,406	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	5.704543	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	276,751	5.47%

Portfólió összetétel



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

Legnagyobb arányú részvény befektetések

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

Költségek

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

Az alap 10%-át meghaladó kibocsátók: Magyar Állam

Concorde Alapkezelő zrt.
www.concordealapkezelolo.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
6.96%	5.51%	7.26%	3.84%

Mi történt a hónap során?

Az októberben napvilágot látott gyorsjelentések némi csalódást okoztak a befektetőknek. Az amerikai indexek közül a Dow Jones értéke 2,5%-ot csökkent, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 4,6%-ot esett, az S&P 2,0%-kal került lejjebb. Az európai indexek teljesítménye ezzel szemben pozitív volt az elmúlt hónapban: az angol FTSE 0,7%-ot emelkedett, a német DAX 0,6%-kal került feljebb. A kőolaj ára 6,5%-ot csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 86,24 dollár volt. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (0,75%) nem változtatott irányadó kamatlábjában. Az euró 0,9%-kal erősödött a dollárhoz viszonyítva, egészen az 1,297-es szintig.

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



Concorde Közép-európai Részvény Befektetési Alap*

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Bruttó hozam éves szinten (annualizált)	Bruttó hozam az adott évben (nominális)	Benchmark hozam** (nominális)
2008.01.17	398,753,695	1.000000			
2008.12.31	2,399,192,495	0.590111			
2009.12.31	7,824,050,955	0.844758	43.15%	43.15%	38.73%
2010.12.31	10,624,355,762	1.018648	20.58%	20.58%	17.06%
2011.12.31	9,554,542,307	0.841611	-17.38%	-17.38%	-21.38%
2012.10.31	9,848,295,064	0.931195			
indulástól (1749 nap)	9,848,295,064	0.931195	-1.48%		-5.13%

2012.10.31	Összeg / érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	10,134,681	102.91%
Folyószámla, készpénz	47,237	0.48%
Egyéb követelés	211,861	2.15%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,001,356	10.17%
Diszkontkincstárjegyek	374,461	3.80%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	626,895	6.37%
Egyéb kötvény	0	0.00%
Részvények	8,873,520	90.10%
Hazai részvények	1,014,228	10.30%
Külföldi részvények	7,859,292	79.80%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	706	0.01%
Kötelezettségek összesen	-286,386	-2.91%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-10,983	-0.11%
Egyéb kötelezettség	-275,403	-2.80%
Nettó eszközérték (saját tőke)	9,848,295	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	0.931195	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	0	0.00%

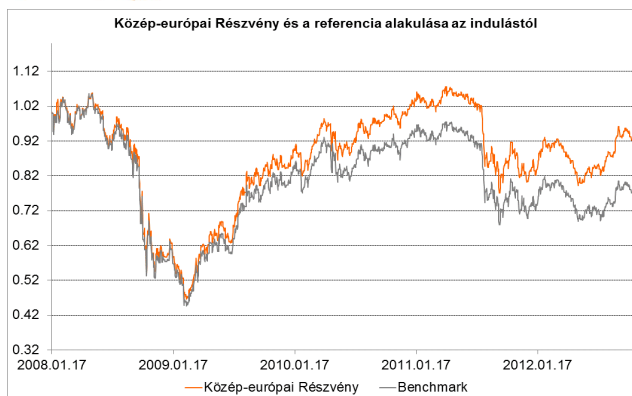
Mi történt a hónap során?

Az októberben napvilágot látott gyorsjelentések némi csatlódást okoztak a befektetőknek. Az amerikai indexek közül a Dow Jones értéke 2,5%-ot csökkent, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 4,6%-ot esett, az S&P 2,0%-kal került lejjebb. Az európai indexek teljesítménye ezzel szemben pozitív volt az elmúlt hónapban: az angol FTSE 0,7%-ot emelkedett, a német DAX 0,6%-kal került feljebb. A kőolaj ára 6,5%-ot csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 86,24 dollár volt. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (0,75%) nem változtatott irányadó kamatlábjában. Az euró 0,9%-kal erősödött a dollárhoz viszonyítva, egészen az 1,297-es szintig.

A Concorde Közép-európai Részvény Befektetési Alap rövid bemutatása

Az Alapkezelő az Alap eszközeit legfőképpen Közép-Európában kibocsátott, tőzsdén jegyzett részvényekbe fekteti. Emellett magyar és külföldi államkötvényekben és diszkontkincstárjegyekben, valamint alacsony kockázatú fix és változó kamatozású vállalati kötvényekben, jelzáloglevelekben, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokban és egyéb alacsony kockázatú tőke- és pénzügyi eszközökben, ügyletekben tarthatja. Az Alapkezelő az Alap nevében csak olyan származtatott ügyletet köthet, amely csökkenti a külföldi befektetések devizakockázatát, a részvények árfolyamkockázatát, valamint a kötvények kamatlábkockázatát (fedezeti ügylet) és egyéb befektetési kockázatot, illetve arbitrázs célokat szolgál, illetve csökkenti az Alap befektetési céljainak megfelelő portfólió kialakításának költségeit (portfólió hatékony kialakítása). A származtatott ügyletek nem nettósított, összesített értéke az Alap nettó eszközértékének 30%-át nem haladhatja meg. E körlátba nem számítandó bele az árfolyamkockázat csökkentésére kötött származtatott ügylet és a hitelintézettel állampapírra kötött repó ügylet.

**A benchmark minden hónap elejétől egy 95%-ban a CETOP 20 indexbe, valamint 5%-ban az RMAX indexbe fektető portfólió forintban számolt teljesítménye.



Az alap 10%-át meghaladó kibocsátók: nincs

Concorde Alapkezelő zrt.

Tel: 489-2280 Fax: 489-2290

A legfőbb 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%

1123 Budapest, Alkotás utca 50.

www.concordealapkezelo.hu

Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. Az alap kezelési szabályzata megtekinthető a Concorde Zrt. fiókjaiban és a forgalmazási helyeken. Befektetési döntések meghozatalakor a befektetőknek saját maguknak kell felmérniük a befektetéshez kapcsolódó kockázatokat és lehetőségeket. Az oldalon megjelenő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. Törekünk 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 Columbus Alap

Az Alap befektetési politikája

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

Vállalt kockázat – javasolt időtáv

Magas Kockázat

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

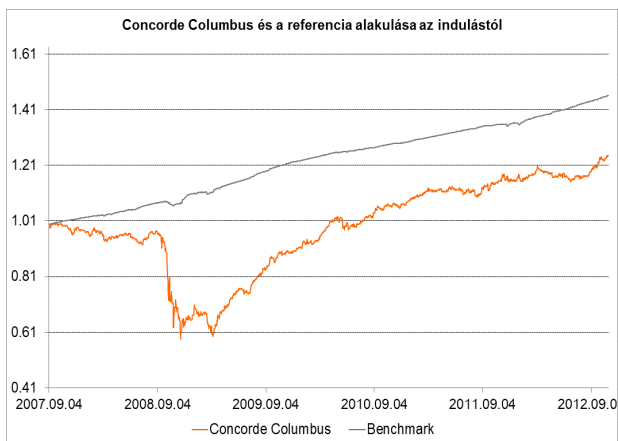
Azoknak ajánljuk akik:

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

Referencia index (benchmark)

RMAX

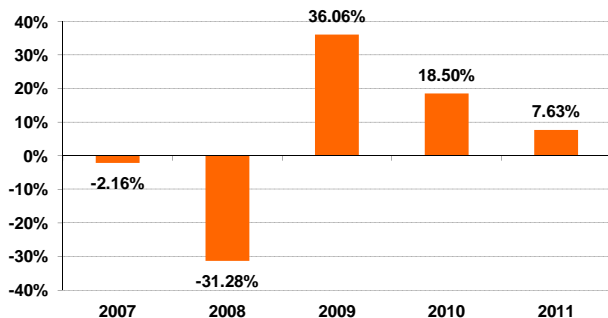
2012.10.31	Összeg / érték (ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	9,769,423	110.45%
Folyószámla, készpénz	328,005	3.71%
Egyéb követelés	879,790	9.95%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	5,098,697	57.65%
Diszkontkincstárjegyek	901,275	10.19%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	4,197,422	47.46%
Egyéb kötvény	0	0.00%
Részvények	3,203,208	36.22%
Hazai részvények	413,820	4.68%
Külföldi részvények	2,789,388	31.54%
Kollektív befektetési értékpapírok	30,719	0.35%
Egyéb eszközök	151,015	1.71%
Kötelezettségek összesen	-924,632	-10.45%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-17,425	-0.20%
Egyéb kötelezettség	-907,207	-10.26%
Nettó eszközérték (saját tőke)	8,844,791	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.246363	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	10,132,533	114.56%



Mi történt a hónap során?

Az októberben napvilágot látott gyorsjelentések némi csalódást okoztak a befektetőknek. Az amerikai indexek közül a Dow Jones értéke 2,5%-ot csökkent, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 4,6%-ot esett, az S&P 2,0%-kal került lejjebb. Az európai indexek teljesítménye ezzel szemben pozitív volt az elmúlt hónapban: az angol FTSE 0,7%-ot emelkedett, a német DAX 0,6%-kal került feljebb. A kőolaj ára 6,5%-ot csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 86,24 dollár volt. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (0,75%) nem változtatott irányadó kamatlábjában. Az euró 0,9%-kal erősödött a dollárhoz viszonyítva, egészen az 1,297-es 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 következményeier. Hozott befektetési döntésért és annak következményeier.

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 állampapírpiazi befektetéseket tegye elérhetővé a Befektetési jegyek tulajdonosai számára. Az Alapkezelő az Alap eszközeit legfőképpen a Magyar Állam által kibocsátott államkötvényekben és diszkontkincstárjegyekben, igyekszik tartani, valamint alacsony kockázatú fix és változó kamatozású vállalati kötvényekbe, 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 (4234 nap)	8.05%	8.46%

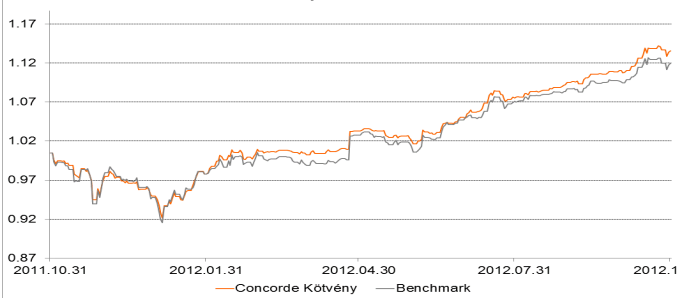
* tört év

Mi történt a hónap során?

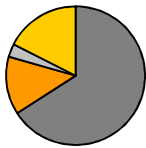
Az októberben napvilágot látott gyorsjelentések némi csalódást okoztak a befektetőknek. Az amerikai indexek közül a Dow Jones értéke 2,5%-ot csökkent, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 4,6%-ot esett, az S&P 2,0%-kal került lejjebb. Az európai indexek teljesítménye ezzel szemben pozitív volt az elmúlt hónapban: az angol FTSE 0,7%-ot emelkedett, a német DAX 0,6%-kal került feljebb. A kőolaj ára 6,5%-ot csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 86,24 dollár volt. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (0,75%) nem változtatott irányadó kamatlábjában. Az euró 0,9%-kal erősödött a dollárhoz viszonyítva, egészen az 1,297-es szintig.

2012.10.31	Összeg/érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	1,857,977	116.46%
Folyószámla, készpénz	963	0.06%
Egyéb követelés	244,037	15.30%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,612,095	101.05%
Diszkontkincstárjegyek	214,557	13.45%
Magyar Államkötvények	1,052,184	65.95%
Devizás kötvények	282,915	17.73%
Egyéb kötvény	62,439	3.91%
Részvények	0	0.00%
Hazai részvények	0	0.00%
Külföldi részvények	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	882	0.06%
Kötelezettségek összesen	-262,565	-16.46%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-2,658	-0.17%
Egyéb kötelezettség	-259,907	-16.29%
Nettó eszközérték (saját tőke)	1,595,412	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2.458487	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	133,609	8.37%

Concorde Kötvény és a referencia alakulása



Portfólió összetétel



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

Költségek

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

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

Concorde Alapkezelő zrt.
www.concordealapkezeslo.hu

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

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

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



Concorde Nemzetközi Részvény Alapok Alapja

Az Alap befektetési politikája

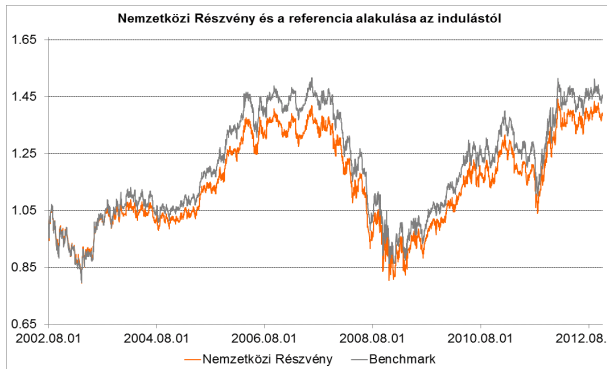
Az Alap nyilvános, nyíltvégű, a BAMOSZ kategorizálása alapján nemzetközi tiszta részvény típusú befektetési alap. Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési lehetőségek figyelembevételével az Alap forrásainak átlagosan 90-100 százalékát fordítsa külföldi kollektív befektetési értékpapírok vásárlására, és ezáltal egy diverzifikált, a külföldi részvény piacok teljesítményétől függő portfóliót alakítson ki a Tőkepiacról szóló törvény előírásainak betartásával. Diverzifikációs, költséghatékonysági és likviditási megfontolásokból korlátozott mértékben hazai kollektív befektetési értékpapírok is az Alap részét képezhetik. Az Alapkezelő aktív 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 <
Biztonságra törekvő			Magas Kockázat
			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



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
7.06%	9.93%	11.79%	0.39%

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

2012.10.31	Összeg / érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	6,315,244	102.02%
Folyószámla, készpénz	200,197	3.23%
Egyéb követelés	72,505	1.17%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	345,840	5.59%
Diszkontkincstárjegyek	345,840	5.59%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	0	0.00%
Egyéb kötvény	0	0.00%
Részvények	5,696,701	92.03%
Hazai részvények	0	0.00%
Külföldi részvények	5,696,701	92.03%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	0	0.00%
Kötelezettségek összesen	-124,946	-2.02%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-6,848	-0.11%
Egyéb kötelezettség	-118,098	-1.91%
Nettó eszközérték (saját tőke)	6,190,298	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.380261	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	0	0.00%

Részvények földrajzi megoszlása



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

Portfólió összetétel



Részvények	92.0%
DKJ	8.0%
Egyéb eszközök	0.0%

Mi történt a hónap során?

Az októberben napvilágot látott gyorsjelentések némi csalódást okoztak a befektetőknek. Az amerikai indexek közül a Dow Jones értéke 2,5%-ot csökkent, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 4,6%-ot esett, az S&P 2,0%-kal került lejjebb. Az európai indexek teljesítménye ezzel szemben pozitív volt az elmúlt hónapban: az angol FTSE 0,7%-ot emelkedett, a német DAX 0,6%-kal került feljebb. A kőolaj ára 6,5%-ot csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 86,24 dollár volt. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (0,75%) nem változtatott irányadó kamatlábjában. Az euró 0,9%-kal erősödött a dollárhoz viszonyítva, egészen az 1,297-es 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. fiókjában és a forgalmazási helyeken. Befektetési döntésük meghozatalakor a befektetőknek saját maguknak kell felmérniük a befektetéshez kapcsolódó kockázatokat és lehetőségeket. Az oldalon megjelenő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. Törökünk ezen információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor semmiféle felelősséget nem vállalunk az információk esetleges hiányosságai, pontatlanságai miatt. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeire.

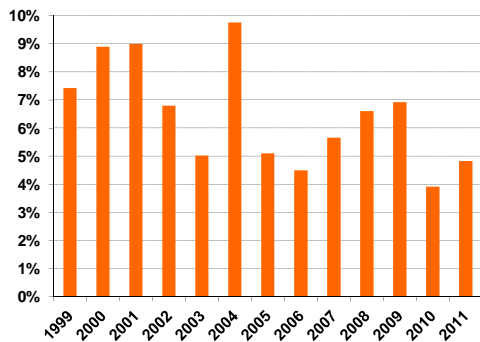
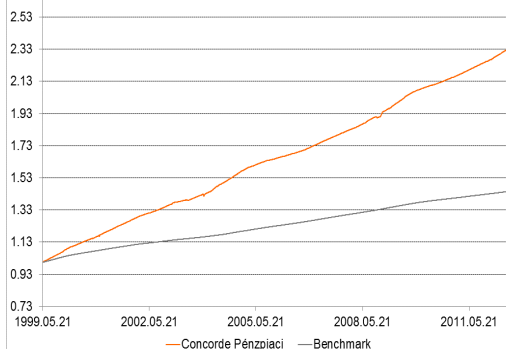
Concorde Pénzpiaci Befektetési Alap*

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Bruttó hozam éves szinten (annualizált)	Bruttó hozam az adott évben (nominális)	Benchmark hozam** (nominális)
1999.05.24	100,000,000	1.000000			
1999.12.31	429,001,548	1.074244		7.42%	3.59%
2000.12.31	1,131,413,567	1.169759	8.87%	8.89%	3.79%
2001.12.31	1,419,396,534	1.274942	8.99%	8.99%	3.26%
2002.12.31	2,273,218,895	1.361598	6.80%	6.80%	2.38%
2003.12.31	1,761,323,956	1.429919	5.02%	5.02%	2.05%
2004.12.31	2,817,397,648	1.569497	9.73%	9.76%	2.91%
2005.12.31	4,741,058,389	1.649494	5.10%	5.10%	2.84%
2006.12.31	6,556,423,510	1.723761	4.50%	4.50%	2.69%
2007.12.31	6,457,833,274	1.821261	5.66%	5.66%	2.90%
2008.12.31	3,050,095,819	1.941646	6.61%	6.61%	2.85%
2009.12.31	8,024,612,486	2.076019	6.92%	6.92%	2.91%
2010.12.31	6,970,539,378	2.157336	3.92%	3.92%	1.98%
2011.12.31	5,746,483,690	2.261559	4.83%	4.83%	1.90%
2012.10.31	3,913,982,048	2.373250			
indulástól (4909 nap)	3,913,982,048	2.373250	6.64%		2.80%

2012.10.31	Összeg/érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	4,385,230	112.04%
Folyószámla, készpénz	5,634	0.14%
Egyéb követelés	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	4,379,596	111.90%
Diszkontkincstárjegyek	4,379,596	111.90%
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	-471,248	-12.04%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-6,614	-0.17%
Egyéb kötelezettség	-464,634	-11.87%
Nettó eszközérték (saját tőke)	3,913,982	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2.373250	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	0	0.00%

Mi történt a hónap során?

Az októberben napvilágot látott gyorsjelentések némi csalódást okoztak a befektetőknek. Az amerikai indexek közül a Dow Jones értéke 2,5%-ot csökkent, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 4,6%-ot esett, az S&P 2,0%-kal került lejjebb. Az európai indexek teljesítménye ezzel szemben pozitív volt az elmúlt hónapban: az angol FTSE 0,7%-ot emelkedett, a német DAX 0,6%-kal került feljebb. A kőolaj ára 6,5%-ot csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 86,24 dollár volt. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (0,75%) nem változtatott irányadó kamatlábjában. Az euró 0,9%-kal erősödött a dollárhoz viszonyítva, egészen az 1,297-es szintig.

A Concorde Pénzpiaci Alap hozamai

Concorde Pénzpiaci és a referencia alakulása


Az alap 10%-át meghaladó kibocsátók: Magyar Állam

Concorde Alapkezelő zrt.

Tel: 489-2280 Fax: 489-2290

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 ne 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 többségi megbízásoknál fedezetül szolgál. ** A benchmark minden hónap elejétől a hónap végéig a lakossági – a magyar bankrendszer egésze alapján számolt – havi látra szóló forintbetét átlagkamata. (Forrás: MNB).

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

1123 Budapest, Alkotás utca 50.

www.concordealapkezezo.hu

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



Concorde Részvény Befektetési Alap

Az Alap befektetési politikája

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

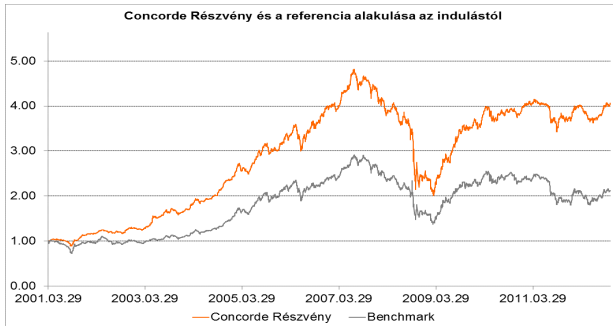
Vállalt kockázat – javasolt időtáv

▶ **Jelentős Kockázat**

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

Azoknak ajánljuk akik:

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



Concorde Részvény Alap bruttó hozam adatai

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

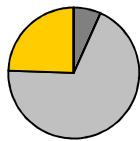
** tört év

1 év	2 év évesítve	3 év évesítve	5 év évesítve
6.67%	2.19%	5.22%	-2.38%

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

2012.10.31	Összeg / érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	3,588,374	107.53%
Folyószámla, készpénz	70,824	2.12%
Egyéb követelés	242,082	7.25%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,069,488	32.05%
Diszkontkincstárjegyek	254,949	7.64%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	814,538	24.41%
Egyéb kötvény	0	0.00%
Részvények	2,198,181	65.87%
Hazai részvények	996,357	29.86%
Külföldi részvények	1,201,824	36.01%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	7,800	0.23%
Kötelezettségek összesen	-251,285	-7.53%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-7,167	-0.21%
Egyéb kötelezettség	-244,118	-7.32%
Nettó eszközérték (saját tőke)	3,337,089	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	4.058920	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	223,128	6.69%

Portfólió összetétel



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

Legnagyobb arányú részvény befektetések

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

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

Költségek

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

Mi történt a hónap során?

Az októberben napvilágot látott gyorsjelentések némi csalódást okoztak a befektetőknek. Az amerikai indexek közül a Dow Jones értéke 2,5%-ot csökkent, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 4,6%-ot esett, az S&P 2,0%-kal került lejjebb. Az európai indexek teljesítménye ezzel szemben pozitív volt az elmúlt hónapban: az angol FTSE 0,7%-ot emelkedett, a német DAX 0,6%-kal került feljebb. A kőolaj ára 6,5%-ot csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 86,24 dollár volt. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (0,75%) nem változtatott irányadót kamatlábjában. Az euró 0,9%-kal erősödött a dollárhoz viszonyítva, egészen az 1,297-es szintig.

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



Concorde Rövid Kötvény Befektetési Alap

Az Alap befektetési politikája

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

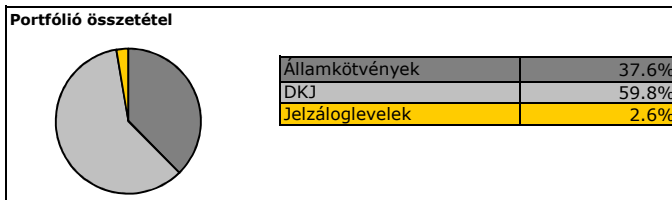
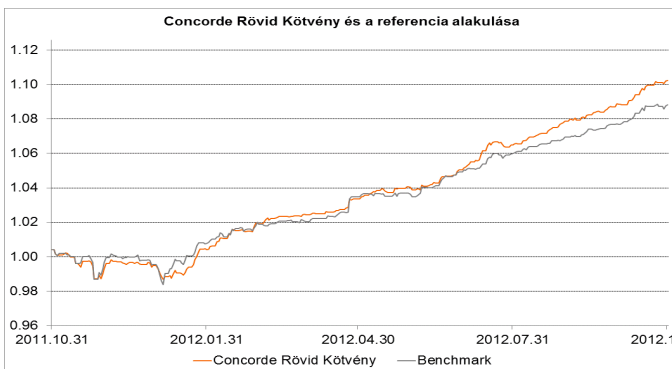
Concorde Rövid Kötvény Alap bruttó hozam adatai

2012.10.31	Összeg/érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	11,740,709	87.22%
Folyószámla, készpénz	7,558	0.06%
Egyéb követelés	263	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	11,735,044	87.18%
Diszkontkincstárjegyek	5,461,319	40.57%
Magyar Államkötvények	3,274,069	24.32%
Devizás kötvények	1,706,200	12.68%
Egyéb kötvény	1,293,455	9.61%
Részvények	0	0.00%
Hazai részvények	0	0.00%
Külföldi részvények	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	-2,156	-0.02%
Kötelezettségek összesen	-14,628	-0.11%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-14,628	-0.11%
Egyéb kötelezettség	0	0.00%
Nettó eszközérték (saját tőke)	13,460,417	0.00%
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	3.484939	
Származtatott ügyletek nettósított abszolút értéke	715,312	5.31%

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

Mi történt a hónap során?

Az októberben napvilágot látott gyorsjelentések némi csalódást okoztak a befektetőknek. Az amerikai indexek közül a Dow Jones értéke 2,5%-ot csökkent, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 4,6%-ot esett, az S&P 2,0%-kal került lejjebb. Az európai indexek teljesítménye ezzel szemben pozitív volt az elmúlt hónapban: az angol FTSE 0,7%-ot emelkedett, a német DAX 0,6%-kal került feljebb. A kőolaj ára 6,5%-ot csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 86,24 dollár volt. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (0,75%) nem változtatott irányadó kamatlábán. Az euró 0,9%-kal erősödött a dollárhoz viszonyítva, egészen az 1,297-es szintig.



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

Az alap 10%-át meghaladó kibocsátók: Magyar Állam

Concorde Alapkezelő zrt.
www.concordealapkezelolo.hu

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

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

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

Concorde-VM Abszolút Származtatott Befektetési Alap*

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Bruttó hozam éves szinten (annualizált)	Bruttó hozam az adott évben (nominális)	Benchmark hozam** (nominális)
2005.10.14	330,000,000	1.000000			
2005.12.31	2,088,359,282	1.006253			
2006.12.31	2,694,743,206	1.075921	6.92%	6.92%	6.62%
2007.12.31	2,595,551,733	1.156406	7.48%	7.48%	7.67%
2008.12.31	2,078,351,764	1.233267	6.65%	6.65%	8.50%
2009.12.31	3,302,939,393	1.517973	23.09%	23.09%	10.79%
2010.12.31	15,530,168,929	1.693172	11.54%	11.54%	5.53%
2011.12.31	24,275,349,650	1.816935	7.31%	7.31%	5.17%
2012.10.31	33,248,722,359	1.928376			
indulástól (2574 nap)	33,248,722,359	1.928376	9.76%		7.46%

2012.10.31	Összeg / érték (ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	33,378,564	100.39%
Folyószámla, készpénz	858,219	2.58%
Egyéb követelés	56,710	0.17%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	32,270,736	97.06%
Diszkontkincstárjegyek	30,198,821	90.83%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	2,071,915	6.23%
Egyéb kötvény	0	0.00%
Részesvények	0	0.00%
Hazai részesvények	0	0.00%
Külföldi részesvények	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	11,133	0.03%
Kötelezettségek összesen	-129,842	-0.39%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-50,796	-0.15%
Egyéb kötelezettség	-79,046	-0.24%
Nettó eszközérték (saját tőke)	33,248,722	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.928376	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	14,739,909	44.33%

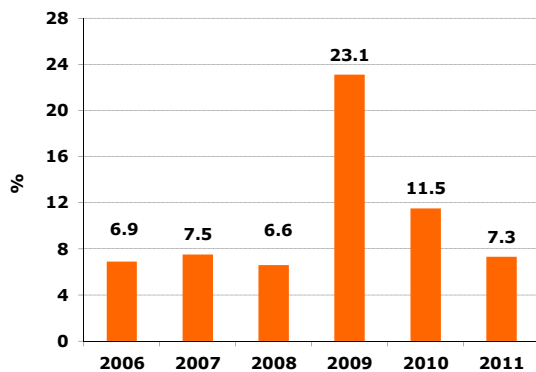
A Concorde-VM Alap rövid bemutatása

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

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

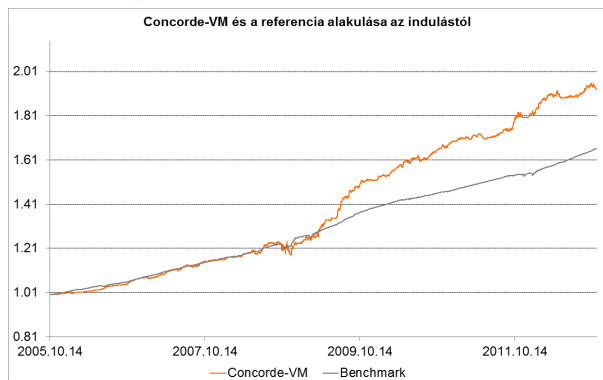
Forgalmazási költségek: A Befektetési Jegyek vételének és visszaváltásának jutaléka az árfolyamérték maximum 5 százaléka. (A Forgalmazó a saját üzletszabályának megfelelően ennél alacsonyabb jutalékot is meghatározhat.) Amennyiben a Befektetési Jegy(ek) bármely tulajdonosa a legutóljára adott vételi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

Concorde VM befektetési alap hozamai



Mi történt a hónap során?

A hónap során kistoppolódtunk mindkét, korábban nyitott határidős pozícióknkból (S&P500, arany), és az utána jövő próbálkozások is stopokkal végeztek, ennek köszönhetően az Alap 0,7%-ot veszített az értékéből.



A főbb indexek teljesítménye (saját devizában)

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

Az alap 10%-át meghaladó kibocsátók: Magyar Állam

Concorde Alapkezelő zrt.
www.concordealapkezelzo.hu

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

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

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

Alapadatok

Alapkezelő:	Takarék Alapkezelő Zrt ¹ .
Letétkezelő:	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Vezető forgalmazó:	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Kibocsátás időpontja:	2000.01.06
Nyilvántartásba vételi szám ² :	1111-37
ISIN kód:	HU0000702857
Benchmark:	100% MAX index
BAMOSZ kategória:	hosszú kötvényalap
Saját tőke / Nettó eszközérték (2012.10.31.)	949 713 199 Ft
Egy jegyre jutó nettó eszközérték (2012.10.31.)	2,149967 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
		✓		

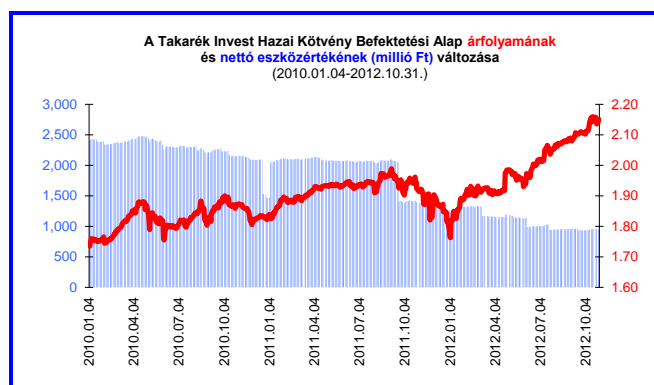
Befektetési politika

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 tovább romló inflációs folyamatok, a költségvetési hiány és az EU/IMF tárgyalások körüli bizonytalanság ellenére a külföldiek kereslete továbbra is erős maradt, ami a hozamok további esését okozta októberben. A nagy jegybankok laza monetáris politikája továbbra is erőteljes kockázatvállalásra ösztönzi a nemzetközi szereplőket, ami rövid, közép távon továbbra is kedvező befektetői környezetet teremtenek a magyar eszközök piacán. Ebben a környezetben az országspecifikus hírek kisebb súllyal esnek latba a befektetési döntések meghozatala során. A fejlődő kötvénypiaci befektetői hangulat változásakor azonban a gyenge fundamentumokkal rendelkező magyar kötvénypiac komoly korrekció elé nézhet.

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	18.62%	18.21%
Az elmúlt egy évben	11.76%	11.51%
Indulástól	6.00%	8.85%

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

A portfólió összetétele

2012. október 31.	Összeg / Érték (Ft)	A NEE ² százalékában (%)
Kötelezettségek	-1,705,656	-0.18%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-1,705,656	-0.18%
Egyéb kötelezettség	0	0.00%
Eszközök	951,418,855	100.18%
Folyószámla, készpénz	441,695	0.05%
Egyéb követelés	11,363,520	1.20%
Lekötött bankbetét	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	939,613,640	98.94%
Diszkontkincstárjegyek	91,297,706	9.61%
MNB kötvények	999,668	0.11%
Államkötvények	774,239,965	81.52%
A Magyar Állam által garantált egyéb kötvények	73,076,301	7.69%
Jelzáloglevelek	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Nem árfolyamkockázat csökkentésére kötött származtatott ügyletek	0	0.00%
Nettó eszközérték (saját tőke)	949,713,199	100.00%
Származtatott ügyletek aránya		0.00%
Nettó korrekciós tőkeáttétel		20.92%
10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök: 2017/A, 2019/A, 2017/B, 2015/A		

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

¹ Az Alapot a Takaréék 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 Takaréék Nyíltvégű Állampapír Befektetési Alapot az APTF 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 tájékoztatóban és kezelési szabályzatában. 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 következményeireiért a befektető felelős.

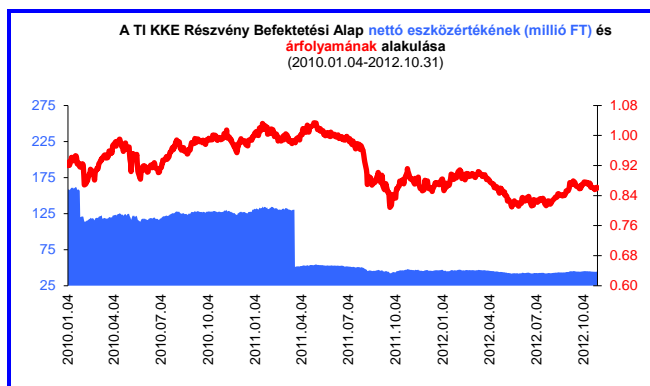
³ A nettó hozam nem tartalmazza a vételi, az átváltási és az eladási jutalékok, a kamatadót, valamint a számlavezetési és egyéb költségeket sem. Éven belül a hozamértékek nem évesítettek!

⁴ A hozamszámítási időszakokban 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 (2012.10.31.):44 391 636 Ft
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték (2012.10.31.):0,860232 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
			✓	

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	-1.42%	5.73%
Indulástól	-3.12%	2.11%
Az elmúlt egy évben	-4.99%	-1.51%

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

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 részvénypiac mozgásait kihasználva, az Alap referencia-indexét meghaladó hozam elérését tűzi ki célul a részvényportfólióval együtt járó magasabb kockázatvállalási szint mellett.

Az elmúlt időszak eseményei

A június elején indult régiós részvénypiaci emelkedés kisebb korrekciókkal ugyan, de október közepéig folytatódott. A hónap közepén azonban elromlott a nemzetközi optimista hangulat az amerikai jegybank szerepét betöltő FED harmadik mennyiségi lazításának (QE3) bizonytalan gazdaságélénkítő eredményei, és a következő évben életbe lépő amerikai költségvetési egyenleget javító intézkedések („fiscal cliff”) gazdasági növekedést gátló hatásai miatt. Az Alap teljesítménye tekintetében ez 0,2%-os esést jelentett októberben az alap referencia hozamának 80%-os súlyát adó CETOP20 indexben forintban számolva.

A portfólió összetétele

2012. október 31.	Összeg / Érték (Ft)	A NEÉ százalékában (%)
Kötelezettségek	-510,017	-1.15%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-510,017	-1.15%
Egyéb kötelezettség	0	0.00%
Eszközök	44,901,653	101.15%
Folyószámla, készpénz	599,119	1.35%
Egyéb követelés	0	0.00%
Lekötött bankbetét	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	7,599,537	17.12%
Diszkontkincstárjegyek	0	0.00%
MNB kötvények	0	0.00%
Államkötvények	7,599,537	17.12%
A Magyar Állam által garantált egyéb kötvények, jelzáloglevelek	0	0.00%
Jelzáloglevelek	0	0.00%
Részvények	36,702,997	82.68%
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)	44,391,636	100.00%
Származékos ügyletek aránya	0.00%	
Nettó korrekciós tőkeáttétel	84.39%	
10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök: D130102, CEZ részvény, Unipetrol részvény		

Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia

Havi Jelentés

a 2012.10.01 - 2012.10.31 időszakra



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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	árfolyam- változás (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	bruttó éves hozam (%)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2012.10.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.					
2012	5,03	5,076893	4 039 621 979	6,70	5,38
2011	-6,29	4,833679	5 341 641 951	-4,42	-2,07
2010	20,86	5,158238	8 839 053 163	22,79	20,20
2009	42,80	4,267810	8 379 136 263	44,98	43,74
2008	-40,24	2,988746	6 782 652 386	-39,78	-38,96
2007	12,43	5,001270	17 670 138 96	14,19	11,48
2006	11,95	4,448153	24 015 132 26	15,04	18,86
2005	30,56	3,973201	7 973 597 071	34,09	35,98
2004	12,24	3,043104	1 261 527 486	14,54	22,80
2003	19,85	2,711206	1 063 153 143		18,04
2002	-0,55	2,262202	462 570 905		-1,79

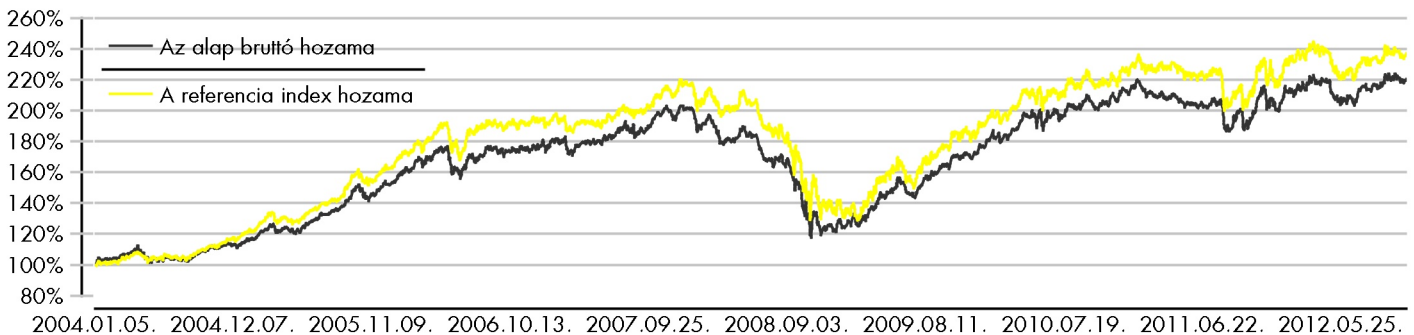
A „bruttó hozam” kifejezés azt jelenti, hogy az alapot terhelő költségeket nem vettük figyelembe a hozam kiszámításánál, így az összehasonlítható a referenciaindex hozamával. Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta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

Kiegészítő Információk

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

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

Az alapnak és referencia indexének bruttó árfolyama, viszonyítási dátum:



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

Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

←-----→

Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 5 6 7

Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év 5év

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
RAIFFEISEN EUROVISION RENT CAP	17,62
PICTET EASTERN EUROPE I EUR	14,45
SCHRODER INV	14,21
RAIFFEISENOSTEUROPA AKTIEN	13,57
ESPA DANUBIA	13,32
PIONEER F.I AUS EAST EURO	10,61

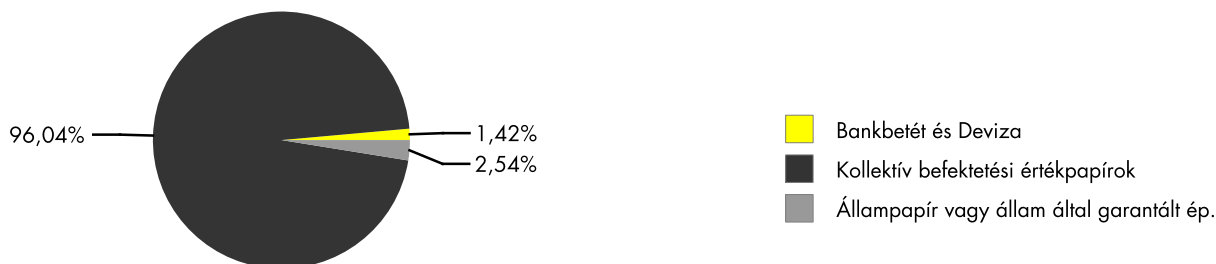
Piaci események

Októberben az USA elnökválasztás kimenetelével kapcsolatos bizonytalanság borzolta a befektetői kedélyeket. A választásnak abban a tekintetben van jelentősége, hogy azt követően az új elnöknek megoldást kell találnia a költségvetési kiadások visszaszorítására, azaz a fiscal cliffnek nevezett probléma megoldására. Amennyiben ugyanis év végéig nem jutnak kompromisszumra az amerikai törvényhozók, úgy automatikusan életbe lépnek a kiadáscsökkentő mechanizmusok, melyek hatására recesszióba csúszhat az USA gazdasága. Az ezzel kapcsolatos aggodalmak miatt októberben az amerikai részvénypiacok alulteljesítettek. Az 500 legnagyobb amerikai vállalatot magában foglaló S&P index 1,98%-kal csökkent. Európában ugyan a spanyolok továbbra is hezitálnak igénybe venni az EKB kötvénypásárlási segítségét, de az EKB korlátlan beavatkozásának lehetősége támasztja a bizalmat. A gyenge makrogazdasági fundamentumok ellenére az európai piacok erősödni tudtak. A periféria országok részvénypiacai teljesítettek jobban, a francia, a spanyol és az olasz tőzszeindexek 2% körüli mértékben nőttek, a német DAX index 0,62%-kal emelkedett.

A fejlődő piacok inkább az amerikai irányt követték, dollárban számolva 3%-ot meghaladó mértékben esett az indiai és a brazil tőzszeindex, és az orosz piac is ehhez közeli veszteséggel zárt. A kínai részvények valamivel kedvezőbben teljesítettek, de a shanghai-i index is negatív hónapot zárt. Jól performált viszont a régió. Forintban tekintve a magyar tőzszeindex teljesített a legjobban, a BUX 3,40%-ot emelkedett. A cseh piac októberben kis mértékben emelkedett (+2,29%), míg a lengyel piac lemaradó volt, mivel 2,80 százalékos veszítést értett el. A magyar blue chippek közül az OTP (+6,55%) és a Richter (+5,10%) volt a sláger, de a MOL (+3,38%) se teljesített rosszul. A Magyar Telekomnak azonban nem sikerült pozitív hónapot produkálnia (-4,71%).

A kötvények tekintetében az idegesebb részvénypiaci hangulat ellenére folytatódott a globális hozamvadászat. A mennyiségi lazításokkal mesterségesen alacsony hozamon tartott állampapírpiacon az európai periféria, a fejlődő piaci és vállalati kötvényszegmensekbe csoportosították át a befektetők. Az olasz és spanyol kötvényhozamok néhány bázisponttal ugyan, de tovább estek. Az európai vállalati kötvények erősödtek. A biztonságosnak tekintett német és amerikai kötvénypiacokon sem történt érdemi változás, a német bund és az amerikai 10 éves állampapírok a nyitó hozamszintek közelében zárták a kereskedést. Az euró 1,29 fölé erősödött a dollárral szemben. A hazai és a régiós kötvénypiacok emelkedéssel zárták a hónapot.

Lehetséges elemek szerinti összetétel



Elemek tervezett aránya szerinti összetétel



Kockázati mutatók

Szórás	14,53%
Nettó összesített kockázati kitettség	100%

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

Havi jelentés

a 2012. október 01. - 2012. október 31. 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. október 31-ig:					
2012.10.31	5,69%	1,578264 Ft	34 061 263 543 Ft	6,61%	6,19%
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 hozamadatok nominálisak és az adott naptári évrre 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

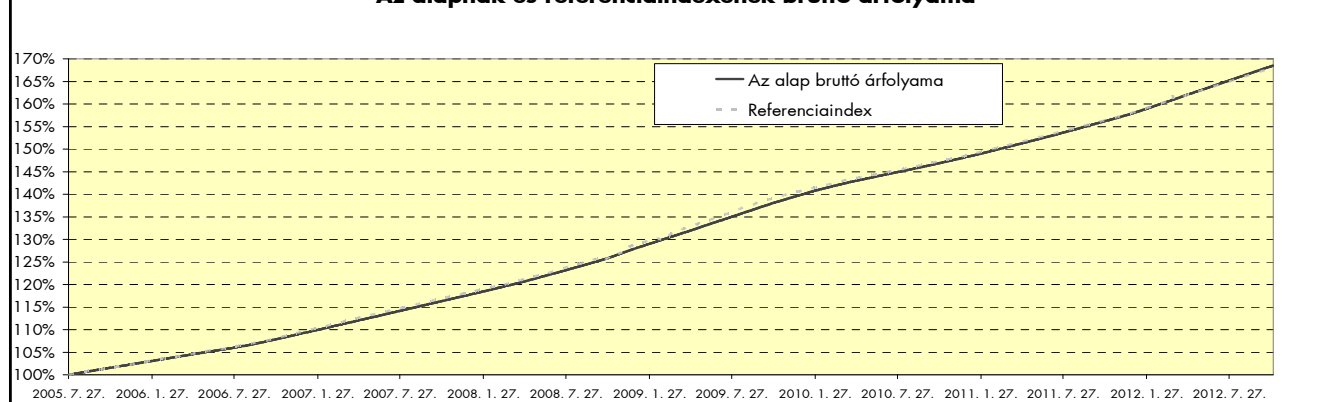
Kiegészítő információk

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

A 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 0,35 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 befektetőknek 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

Október mozgalmasan telt a hazai események tekintetében. A hónap elején egy 397 milliárd forintos megszorító csomagot jelentett be a magyar kormány. A jövő évi költségvetési hiánycélt 2,4%-ról 2,7%-ra emelték, és egy sor újabb hiánycsökkentő intézkedést is bejelentettek. A kormányzat azon EU elvárásnak igyekszik megfelelni, hogy a hiányt 3% alatt tartsa, és ezzel Magyarország kikerülhet a túlzottdeficit-eljárás alól. A csomag meglehetősen rögtönzött intézkedéseket tartalmazott, emiatt tarthatósága kétségessé vált. Az európai döntéshozók is hangot adtak az intézkedések megvalósíthatóságával kapcsolatos aggodalmuknak, melyet követően október 17-én újabb 367 milliárdos egyenlegjavító csomagot ("package") jelentett be a kormány. A második csomag ugyan a deficitcél elkötelezett tartásának szándékát jelzi, viszont erőteljesen visszaköszönnek azok az unortodox intézkedések, melyek egyrészt visszafoghatják a hazai gazdaság növekedésének beindulását, másrészt az IMF megállapodásnak is reális akadályai lehetnek.

A fejlett piaci hozamkörnyezetből adódó globális hozamvadászat októberben is folytatódott. A hosszú lejáratú hazai állampapírokból képzett MAX index 2%-kal emelkedett, míg a rövid éven belüli állampapírok indexe, az RMAX 0,82%-os hozammal zárt. A kötvénypiaci rally nem volt magyar specifikus: a lengyel piac hasonlóan erősödni tudott és a kamatcsökkentési várakozások ott sem lanyhultak.

Az MNB Monetáris Tanácsa a külső tagok szavazatainak többségével folytatta a kamatvágó ciklust és október során újabb 25 bázisponttal csökkentve, 6,25%-ra mérsékelte az irányadó piaci kamatlábat.

A Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap (RAGA) szeptember havi garantált hozama éves szinten 4,50% volt, a garantált hozam a novemberi hónapra éves szinten 4,25%.

Az alap összetétele

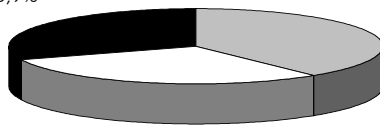
Lekötött betét; 88,0%



Számlapénz; 12,0%

Az alap lejárat szerkezete

6-12 hónap; 30,9%



0-3 hónap; 39,0%

3-6 hónap; 30,0%

Kockázati mutatók *

Szórás	0,23%
Követési hiba	0,55%
Sharpe-mutató	-3,28
Információs hányados	-
Alfa	-
Átlagos hátralevő futamidő (év) **	-
Átlagos hátralevő élettartam (év) **	0,35

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

** a hónap utolsó napján

A kockázati mutatók értelmezése:

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

További fontos információk

Befektetési döntése előtt minden esetben olvassa el az Alap 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. október 01. - 2012. október 31. időszakra



Raiffeisen ALAPOK

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 termékeknél használt opciós jogokba fekteti be.

Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	nettó éves hozam	referenciaindex hozama
2012. január 1-től 2012. október 31-ig:					
2012.10.31	10,58%	1,670814 Ft	11 526 690 356 Ft	10,58%	-
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 idejében 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.

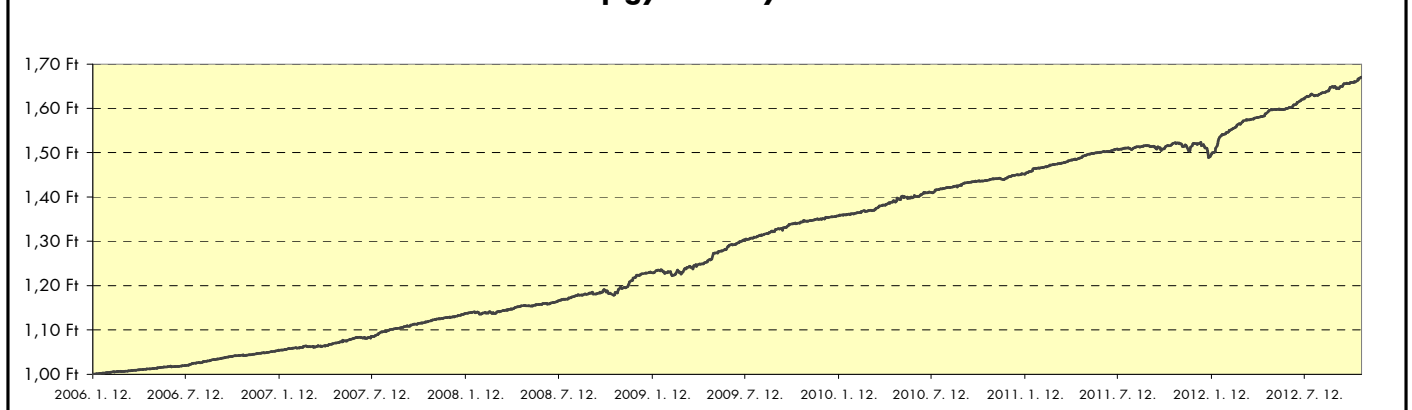
Befektetési horizont és kockázat

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

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

Piaci események

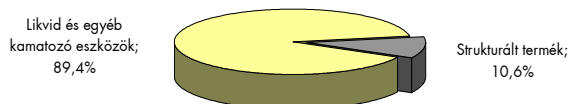
Magasabb hozam elérése csak magasabb kockázattal lehetséges!

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 FED legújabb monetáris stimulusa – úgy tűnik – nem képes tovább pumpálni a részvénypiacokat, a kockázatos kötvénypiacokra azonban jótékony hatással van. Ennek eredménye véleményem szerint az alacsony magyar kötvényhozamok, a folyamatos külföldi vételi érdeklődés a magyar eszközök iránt.

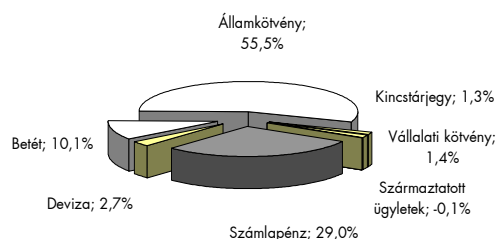
2013-ban jóval **nehezebb lesz – MINDEN hazai abszolúthozamcélú alap számára** – az idei évhez hasonló hozamokat előállítani. A pénzpiaci, kockázatmentes hozamok padlón vannak, az igen kockázatos (bóvli)kötvények hozamai nyomottak, a részvények túlértékelték, illetve – a központi bankok folyamatos beavatkozásai miatt - a volatilitás mesterségesen alacsony.

A portfólió defenzív jellegű, az alap bőséges likviditással bír, erősen kockázatos részvényekben eladók vagyunk, illetve keménydevizákban vásárlók. Ez alól kivétel az euró, amely devizában való kitétségünket a következő negyedévben minimálisra tervezzük csökkenteni, az eurózána megbombolásának veszélye miatt.

Az alap összetétele a befektetési politika kategóriái szerint



Az alap összetétele



Nettó összesített kockázati kitétség: 104,29%

Kockázati mutatók *

Szórás	1,51%
Követési hiba	-
Sharpe-mutató	0,57
Információs hányados	-
Alfa	-

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

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

Alap Adatok

Az Alap indulása	1997.10.09.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	hosszú kötvényalap
Referencia Index	MAX Magyar Állampapír Index

Stratégia

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

Hozamok

év	árfolyam- változás (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	bruttó éves hozam (%)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2012.10.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.					
2012	17,22	3,258620	2 482 089 036	18,38	18,21
2011	2,98	2,779977	2 262 216 968	4,17	1,64
2010	5,98	2,699429	2 951 243 499	7,17	6,40
2009	9,36	2,547088	1 617 517 071	10,49	14,14
2008	0,30	2,329136	1 794 413 419	1,22	2,59
2007	3,74	2,322147	2 942 063 060	4,92	6,08
2006	4,53	2,238502	2 117 365 675	5,98	6,73
2005	6,96	2,141579	4 203 933 045	8,97	8,75
2004	10,93	2,002142	2 398 104 665	12,25	13,44
2003	-0,79	1,804883	1 519 005 303		1,17
2002	8,02	1,819326	1 590 296 848		10,11

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

Kiegészítő Információk

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

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

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



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

Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam

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

Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
2015/C Magyar Államkötvény	30,74
2017/A Magyar Államkötvény	21,26
2020/A Magyar Államkötvény	15,48

10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	84,43

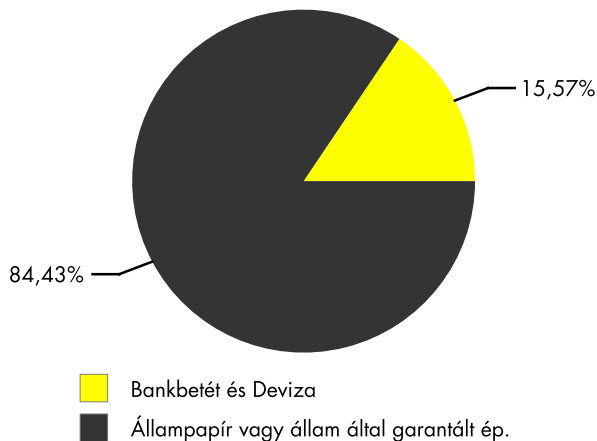
Piaci események

Október mozgalmasan telt a hazai események tekintetében. A hónap elején egy 397 milliárd forintos megszorító csomagot jelentett be a magyar kormány. A jövő évi költségvetési hiánycélt 2,4%-ról 2,7%-ra emelték, és egy sor újabb hiánycsökkentő intézkedést is bejelentettek: létszámleépítést a közszférában, az EU-s finanszírozások hazai hozzájárulásának csökkentését, a tranzakciós adó emelését, a pedagógus-életpályamodell bevezetésének elhalasztását, a tb-járadékplafon eltörlését és az adóbeszedés hatékonyságának növelését. A kormányzat azon EU elvárásnak igyekszik megfelelni, hogy a hiányt 3% alatt tartsa, és ezzel Magyarország kikerülhet a túlzottdeficit-eljárás alól. A csomag meglehetősen rögtönzött intézkedéseket tartalmazott, emiatt tarthatósága kétségessé vált. Az európai döntéshozók is hangot adtak az intézkedések megvalósíthatóságával kapcsolatos aggodalmuknak, melyet követően október 17-én újabb 367 milliárdos egyenlegjavító csomagot ("package") jelentett be a kormány. A második csomag ugyan a deficitél elkötelezett tartásának szándékát jelzi, viszont erőteljesen visszaköszönnek azok az unortodox intézkedések, melyek egyrészt visszafoghatják a hazai gazdaság növekedésének beindulását, másrészt az IMF megállapodásnak is reális akadályai lehetnek.

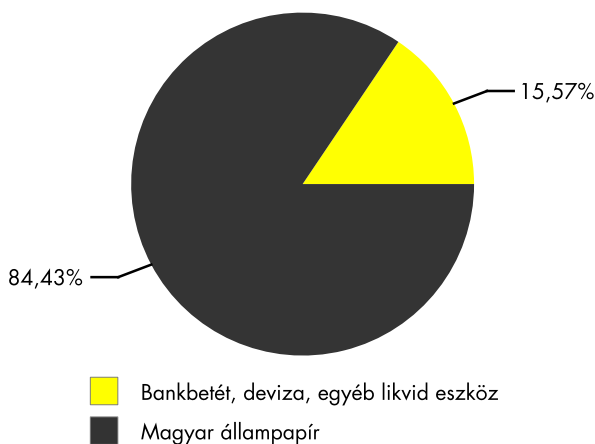
A fejlett piaci hozamkörnyezetből adódó globális hozamvadászat októberben is folytatódott. A hosszú lejáratú hazai állampapírokból képzett MAX index 2%-kal emelkedett, míg a rövid éven belüli állampapírok indexe, az RMAX 0,82%-os hozammal zárt. A kötvénypiaci rally nem volt magyar specifikus: a lengyel piac hasonlóan erősödni tudott és a kamatcsökkentési várakozások ott sem lanyhultak.

Az MNB Monetáris Tanácsa a külső tagok szavazatainak többségével folytatta a kamatvágó ciklust és október során újabb 25 bázisponttal csökkentve, 6,25%-ra mérsékelte az irányadó piaci kamatlábat.

Lehetséges elemek szerinti összetétel



Elemek tervezett aránya szerinti összetétel



Kockázati mutatók

Szórás	9,66%
Nettó összesített kockázati kitétség	100%

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

Raiffeisen Likviditási Alap

Havi Jelentés

a **2012.10.01 - 2012.10.31** időszakra



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

Alap Adatok

Az Alap indulása	2001.09.20.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	likviditási alap
Referencia Index	2005.09.30-ig: RMAX index 2005.10.01-től: 3 hónapos BUBOR

Stratégia

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

Hozamok

év	árfolyam-változás (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	bruttó éves hozam (%)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2012.10.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.					
2012	5,33	2,065875	12 630 708 141	6,47	6,19
2011	5,16	1,961286	14 316 692 181	6,35	6,35
2010	4,75	1,865014	16 550 226 892	5,90	5,66
2009	7,85	1,780476	12 767 599 520	9,14	9,07
2008	7,33	1,650818	9 013 399 209	8,57	9,31
2007	6,49	1,538031	12 357 363 117	7,71	8,06
2006	5,55	1,444337	10 393 603 043	6,81	7,20
2005	5,96	1,368395	7 703 015 149	7,89	8,46
2004	10,39	1,291382	2 628 999 688	13,20	12,10
2003	6,62	1,169839	1 293 255 204		5,99
2002	7,46	1,097162	1 166 181 035		9,94

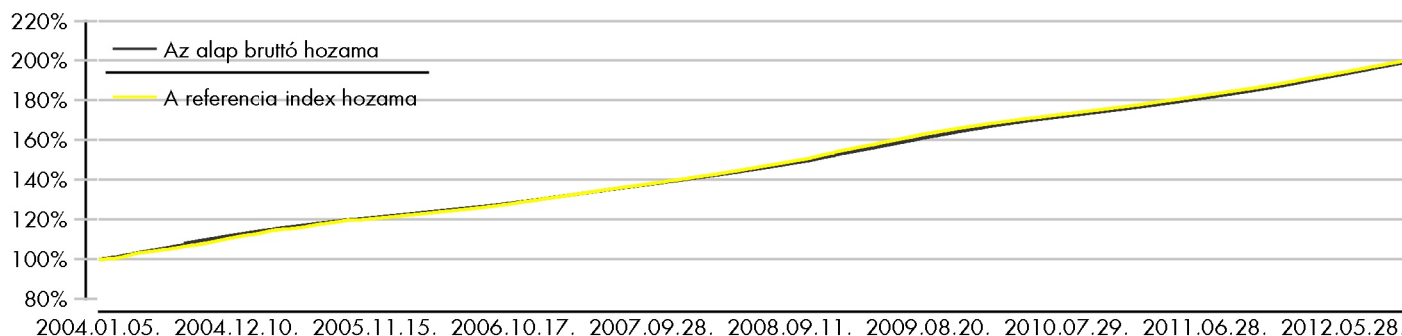
A „bruttó hozam” kifejezés azt jelenti, hogy az alapot terhelő költségeket nem vettük figyelembe a hozam kiszámításánál, így az összehasonlítható a referenciaindex hozamával. Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta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

Kiegészítő Információk

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

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

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



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

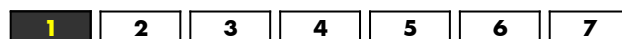
Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

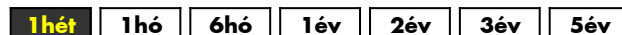


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
HUF betét	12,31
HUF betét	12,12
HUF betét	11,95
HUF betét	11,89

10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Raiffeisen Bank Zrt.	76,30

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	árfolyam-változás (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	bruttó éves hozam (%)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2012.10.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.					
2012	0,07	2,285905	2 002 208 389	1,71	0,96
2011	5,31	2,284300	2 526 466 963	7,54	6,77
2010	12,02	2,169090	3 872 111 484	13,93	19,27
2009	20,70	1,936378	3 943 402 494	22,62	25,03
2008	-36,12	1,604353	3 201 158 071	-35,18	-31,39
2007	-2,82	2,511512	4 963 272 499	-1,12	-1,50
2006	3,86	2,584495	5 811 290 707	6,06	6,10
2005	23,23	2,488536	4 152 621 596	26,33	24,49
2004	-4,68	2,019417	2 214 257 349	-2,04	-0,01
2003	19,32	2,118531	2 025 084 347		18,69
2002	-28,29	1,775554	1 362 155 906		-30,87

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

Kiegészítő Információk

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

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



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

Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

←-----→

Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 5 6 7

Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év 5év

A portfólió 10 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
WAL-MART STORES INC. - US93114	6,43
Raif. Pénzpiaci Alap	6,10
EXXON MOBIL COER	3,45
Royal Dutch Shell Merged	3,28
JP MORGAN	2,64
VOLKSWAGEN AG	2,53
TOTALFINAELF SA	2,27
CHEVRONTEXACO	2,22
BNP PARIBAS EUR2	2,21
AT AND T INC.	1,88

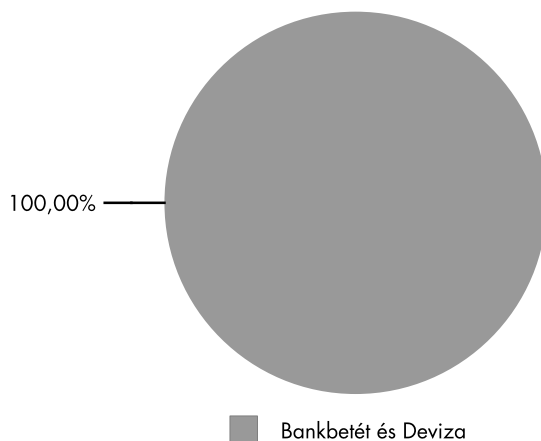
Piaci események

Október mozgalmasan telt a hazai események tekintetében. A hónap elején egy 397 milliárd forintos megszorító csomagot jelentett be a magyar kormány. A jövő évi költségvetési hiánycélt 2,4%-ról 2,7%-ra emelték, és egy sor újabb hiánycsökkentő intézkedést is bejelentettek: létszámleépítést a közszférában, az EU-s finanszírozások hazai hozzájárulásának csökkentését, a tranzakciós adó emelését, a pedagógus-életpályamodell bevezetésének elhalasztását, a tb-járadékplafon eltörlését és az adóbeszedés hatékonyságának növelését. A kormányzat azon EU elvárásnak igyekszik megfelelni, hogy a hiányt 3% alatt tartsa, és ezzel Magyarország kikerülhet a túlzottdeficit-eljárás alól. A csomag meglehetősen rögtönzött intézkedéseket tartalmazott, emiatt tarthatósága kétségessé vált. Az európai döntéshozók is hangot adtak az intézkedések megvalósíthatóságával kapcsolatos aggodalmuknak, melyet követően október 17-én újabb 367 milliárdos egyenlegjavító csomagot ("package") jelentett be a kormány. A második csomag ugyan a deficitél elkötelezett tartásának szándékát jelzi, viszont erőteljesen visszaköszönnek azok az unortodox intézkedések, melyek egyrészt visszafoghatják a hazai gazdaság növekedésének beindulását, másrészt az IMF megállapodásnak is reális akadályai lehetnek.

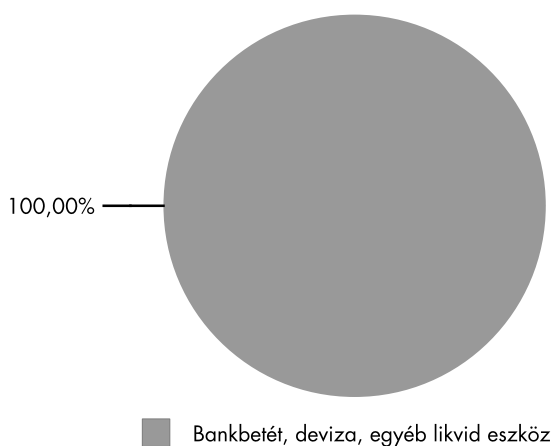
A fejlett piaci hozamkörnyezetből adódó globális hozamvadászat októberben is folytatódott. A hosszú lejáratú hazai állampapírokból képzett MAX index 2%-kal emelkedett, míg a rövid éven belüli állampapírok indexe, az RMAX 0,82%-os hozammal zárt. A kötvénypiaci rally nem volt magyar specifikus: a lengyel piac hasonlóan erősödni tudott és a kamatcsökkentési várakozások ott sem lanyhultak.

Az MNB Monetáris Tanácsa a külső tagok szavazatainak többségével folytatta a kamatvágó ciklust és október során újabb 25 bázisponttal csökkentve, 6,25%-ra mérsékelte az irányadó piaci kamatlábat.

Lehetséges elemek szerinti összetétel



Elemek tervezett aránya szerinti összetétel



Kockázati mutatók

Szórás	0,19%
Nettó összesített kockázati kitétség	100%

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

Raiffeisen Pénzpiaci Alap

Havi Jelentés

a **2012.10.01 - 2012.10.31** időszakra



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

Alap Adatok

Az Alap indulása	1998.04.22.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	pénzpiaci alap
Referencia Index	RMAX Magyar Állampapír Index

Stratégia

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

Hozamok

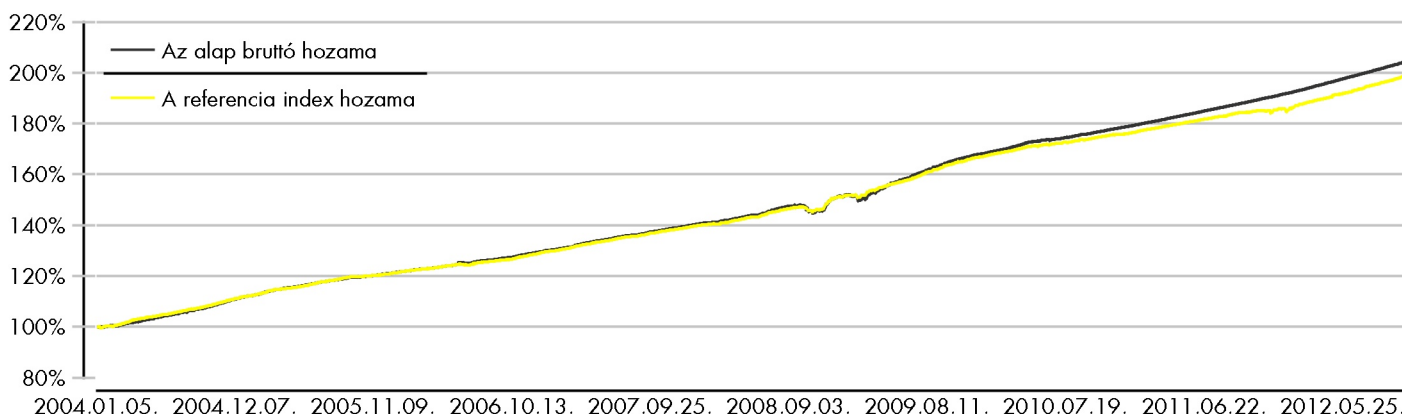
év	árfolyam-változás (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	bruttó éves hozam (%)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2012.10.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.					
2012	6,09	3,436556	28 401 992 711	6,83	7,20
2011	6,03	3,239369	29 200 500 918	6,82	5,17
2010	5,75	3,055173	28 717 297 045	6,54	5,53
2009	10,50	2,889171	10 511 536 990	11,32	10,79
2008	7,34	2,614630	7 822 135 314	8,12	8,45
2007	7,06	2,435873	13 957 986 191	7,86	7,67
2006	5,36	2,275215	10 859 042 808	6,84	6,62
2005	7,18	2,159462	27 126 482 862	8,40	8,30
2004	11,43	2,014747	8 243 997 753	12,08	12,10
2003	6,03	1,808049	5 672 614 199		5,99
2002	8,07	1,705219	9 306 254 531		9,94

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

Kiegészítő Információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ). A Raiffeisen Pénzpiaci Alap „pénzpiaci alap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely szerint a portfólióban lévő eszközök átlagos hátralévő futamideje a 6 hónapot, az eszközök átlagos hátralévő élettartama a 12 hónapot nem haladhatja meg.

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



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

Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

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

Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
HUF betét	11,04
Strukturált betét	10,65

10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Raiffeisen Bank Zrt.	62,23
Magyar Állam	18,32

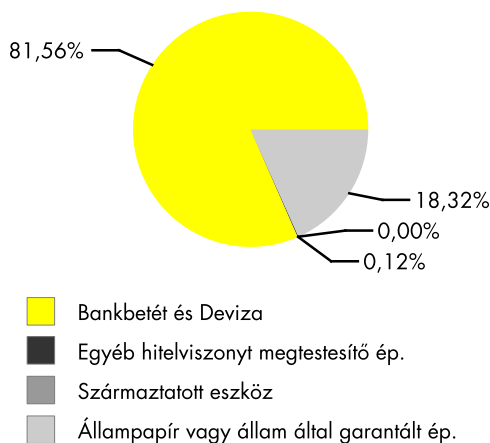
Piaci események

Október mozgalmasan telt a hazai események tekintetében. A hónap elején egy 397 milliárd forintos megszorító csomagot jelentett be a magyar kormány. A jövő évi költségvetési hiánycélt 2,4%-ról 2,7%-ra emelték, és egy sor újabb hiánycsökkentő intézkedést is bejelentettek: létszámleépítést a közszférában, az EU-s finanszírozások hazai hozzájárulásának csökkentését, a tranzakciós adó emelését, a pedagógus-életpályamodell bevezetésének elhalasztását, a tb-járadékplafon eltörlését és az adóbeszedés hatékonyságának növelését. A kormányzat azon EU elvárásnak igyekszik megfelelni, hogy a hiányt 3% alatt tartsa, és ezzel Magyarország kikerülhet a túlzottdeficit-eljárás alól. A csomag meglehetősen rögtönzött intézkedéseket tartalmazott, emiatt tarthatósága kétségessé vált. Az európai döntéshozók is hangot adtak az intézkedések megvalósíthatóságával kapcsolatos aggodalmuknak, melyet követően október 17-én újabb 367 milliárdos egyenlegjavító csomagot ("package") jelentett be a kormány. A második csomag ugyan a deficitél elkötelezett tartásának szándékát jelzi, viszont erőteljesen visszaköszönnek azok az unortodox intézkedések, melyek egyrészt visszafoghatják a hazai gazdaság növekedésének beindulását, másrészt az IMF megállapodásnak is reális akadályai lehetnek.

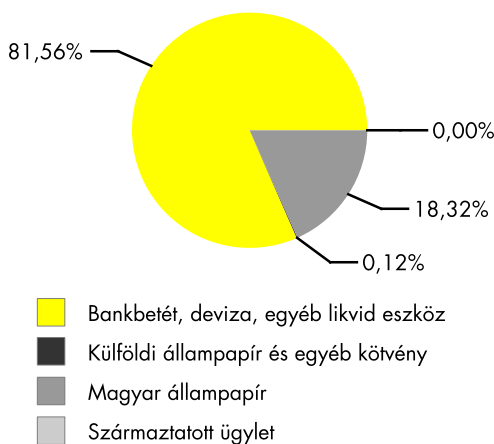
A fejlett piaci hozamkörnyezetből adódó globális hozamvadászat októberben is folytatódott. A hosszú lejáratú hazai állampapírokból képzett MAX index 2%-kal emelkedett, míg a rövid éven belüli állampapírok indexe, az RMAX 0,82%-os hozammal zárta. A kötvénypiaci rally nem volt magyar specifikus: a lengyel piac hasonlóan erősödni tudott és a kamatcsökkentési várakozások ott sem lanyhultak.

Az MNB Monetáris Tanácsa a külső tagok szavazatainak többségével folytatta a kamatvágó ciklust és október során újabb 25 bázisponttal csökkentve, 6,25%-ra mérsékelte az irányadó piaci kamatlábat.

Lehetséges elemek szerinti összetétel



Elemek tervezett aránya szerinti összetétel



Kockázati mutatók

Szórás	1,41%
Nettó összesített kockázati kitettség	100%

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

Raiffeisen Részvény Alap

Havi Jelentés

a **2012.10.01 - 2012.10.31** időszakra



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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	árfolyam-változás (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	bruttó éves hozam (%)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2012.10.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.					
2012	4,89	1,901098	2 081 774 456	6,33	7,86
2011	-14,20	1,812402	2 360 219 815	-12,84	-16,33
2010	7,18	2,112308	3 978 077 614	8,87	10,52
2009	38,80	1,970775	4 139 431 942	40,96	44,74
2008	-41,65	1,419852	3 269 759 130	-40,83	-41,84
2007	9,33	2,433468	5 173 733 053	11,01	8,83
2006	17,73	2,225734	3 794 957 174	20,06	19,17
2005	34,00	1,890598	2 736 232 336	37,18	39,09
2004	37,17	1,410882	1 520 435 378	40,78	43,55
2003	10,01	1,028546	988 688 841	7,73	7,73
2002	5,35	0,934988	639 088 182	6,32	6,32

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

Kiegészítő Információk

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

Az alapnak és referencia indexének bruttó árfolyama



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

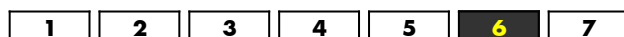
Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

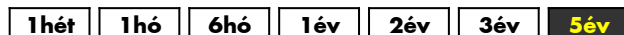


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



A portfólió 5 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
MOL részvény	12,17
OTP Bank részvény	10,15
Richter Gedeon részvény	6,78
CEZ II - CZ0005112300	5,92
ERSTE BANK	5,30

Piaci események

Októberben megmozdult egy kicsit a tőkepiac állóvíze, változatos hírek és adatok kezdték mozgatni a piacokat. Egyrészt a várakozásoknál jobb amerikai gazdasági adatok tartják a piacokat. Erre volt jó példa a 7,8%-os amerikai munkanélküliségi adat, ami egyesek szerint Obama elnök újjavaslati esélyeit javította. Az időjárás nem kedvezett a tőzsdéknek, hiszen a Sandy hurrikán miatt két napra is zárva maradt a New York-i tőzsde, nem beszélve a keletkezett anyagi kár és emberi veszteség mértékéről.

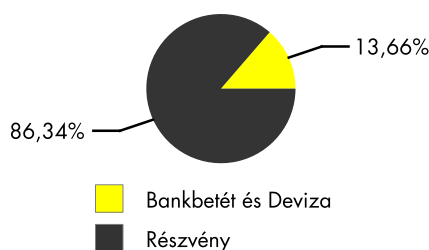
A részvény és más kockázatos (például bővlikötvény) piacokat beszűkült forgalom, lecsökkent likviditás, alacsony várható (jövőbeli) hozamok és növekvő makrogazdasági és szisztematikus kockázatok jellemzik. Ez az állapot akár tartósan is fennmaradhat, azonban ha valamilyen külső vagy belső esemény megtöri, akkor az drasztikus – akár sokszorosú – volatilitás- és hozamemelkedést okozhat. Eközben a feltörekvő piacokra még mindig tart a tőkebeáramlás, ami elsősorban a kötvénypiacoknak kedvez, legalábbis a fontosabb, nagyobb feltörekvő részvénypiacok (Dél-Afrika, Oroszország vagy Lengyelország) nem mutatnak határozott emelkedést jelenleg.

Ez alól kivétel volt a magyar piac, ahol mind a részvények, mind a kötvények képesek voltak emelkedni. Elsősorban a fejlett nyugati országok központi bankjainak alacsony kamatai „kényszerítik” a globális befektetőket magasabb hozamú, és jóval kockázatosabb magyar eszközök felé. Mindez annak ellenére történik, hogy a magyar kormány és az IMF közötti hiteltárgyalás teljesen megrekedt. A washingtoni székhelyű intézmény nyilvánította, hogy nem kíván tovább partner lenni a magyar kormány időhúzó, IMF ellenes kampánnyal terhelt játékában.

Forintban tekintve legjobban a régióban a magyar tőzsdeindex hozott: BUX (+3,40%). A cseh piac októberben kis mértékben emelkedett (+2,29%), míg a lengyel piac lemaradó volt, mivel -2,80 százalékot veszített értékéből. A magyar blue chippek közül az OTP (+6,55%) és a Richter (+5,10%) volt a sláger, de a MOL (+3,38%) se teljesített rosszul. A Magyar Telekomnak azonban nem sikerült pozitív hónapot produkálnia (-4,71%).

Az euró árfolyama 283,71-en indította a hónapot, 286,02 volt a kurzus teteje, 276,95 pedig az alja. A hónap végére az EURHUF jegyzés 283,55-ön állt. Az amerikai dollár 219,17-ről 218,13-ig esett októberben. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa újabb 25 bázispontos kamatsökkentést szavazott meg október végén, így az irányadó kamatszint 6,25 százalékra süllyedt.

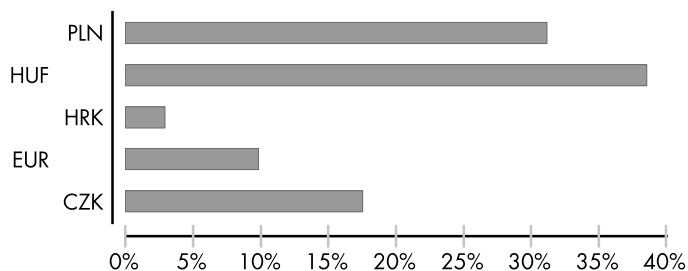
Lehetséges elemek szerinti összetétel



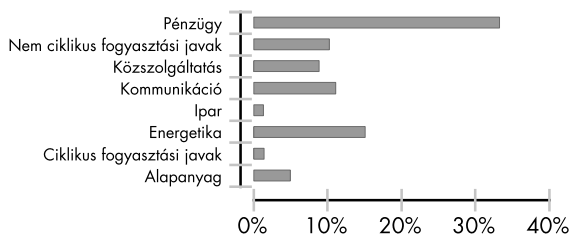
Elemek tervezett aránya szerinti összetétel



Az alap részvénypozíciói devizák szerint



Az alap részvénypozícióinak szektorok szerinti összetétele



Kockázati mutatók

Szórás	23,28%
Nettó összesített kockázati kitettség	100%

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja

Havi jelentés

a 2012. október 01. - 2012. október 31. időszakra



Raiffeisen ALAPOK

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 néven az EMEA régió országaiból kerülnek ki. Az alap eszközei között szereplő befektetések által reprezentált régiókat, országokat és gazdasági szektorokat az alapkezelő fundamentális alapon választja ki a fenti tágabb régió belüli. 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. október 31-ig:					
2012.10.31	1,87%	1,454893 Ft	447 639 284 Ft	2,65%	4,02%
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 idei 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

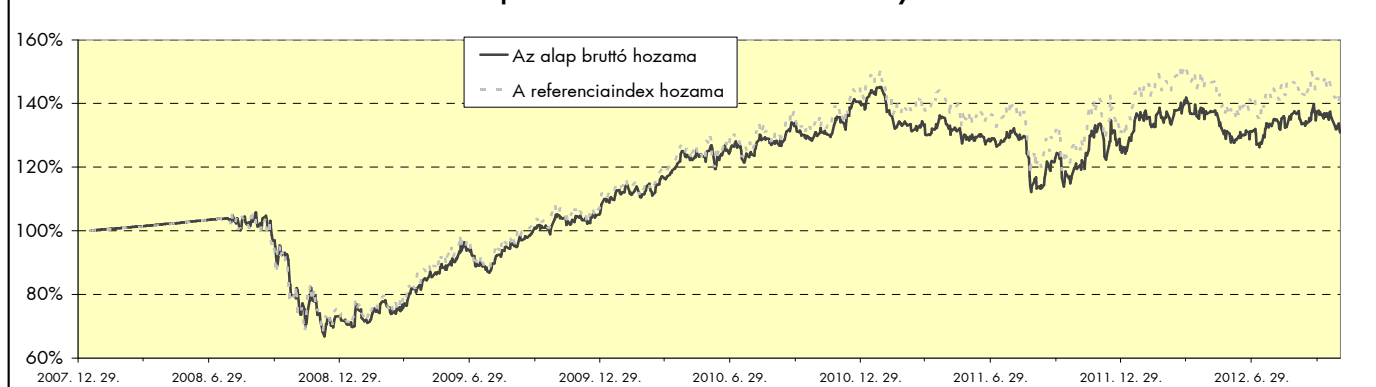
A portfólió legnagyobb hányadú elemei

HSBC Dél-Afrika ETF Alap	19%
iShares MSCI Dél-Afrika ETF	17%
iShares MSCI Oroszország ETF	16%
Deutsche Bank X-Trackers MSCI Oroszország ETF	11%
Deutsche Bank X-Trackers MSCI EMEA ETF	7%

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 részvény típusú eszközeit 80% fölött tartja. Mivel a részvény típusú eszközök aránya a portfólióban hónap végén 94,33% volt, így ennek a feltételnek az alap megfelel.

Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama



További fontos információk

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

Piaci események

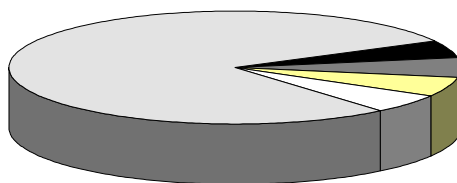
Októberben megmozdult egy kicsit a tőkepiac állóvize, változatos hírek és adatok kezdték mozgatni a piacokat. Egyrészt a várakozásoknál jobb amerikai gazdasági adatok tartják a piacokat. Erre volt jó példa a 7,8%-os amerikai munkanélküliségi adat, ami egyesek szerint Obama elnök újráválasztási esélyeit javította. Az időjárás nem kedvezett a tőzsdéknek, hiszen a Sandy hurrikán miatt két napra is zárva maradt a New York-i tőzsde, nem beszélve a keletkezett anyagi kár és emberi veszteség mértékéről. A részvény és más kockázatos (például bővlikötvény) piacokat beszűkült forgalom, lecsökkent likviditás, alacsony várható (jövőbeli) hozamok és növekvő makrogazdasági és szisztematikus kockázatok jellemzik. Ez az állapot akár tartósan is fennmaradhat, azonban ha valamilyen külső vagy belső esemény megtöri, akkor az drasztikus – akár sokkszerű – volatilitás- és hozamemelkedést okozhat. Eközben a feltörekvő piacokra még mindig tart a tőkebeáramlás, ami elsősorban a kötvényekpiacoknak kedvez, legalábbis a fontosabb, nagyobb feltörekvő részvénypiacok (Dél-Afrika, Oroszország vagy Lengyelország) nem mutatnak határozott emelkedést jelenleg.

A benchmarként használt MSCI EMEA index -1,94 százalékot esett forintban számolva októberben. A felülteljesítő országok között találjuk Magyarországot (MSCI Hungary +4,25%) és Törökországot (+9,06%). Az orosz (-4,64%) és a lengyel (-3,71%) piacok alulteljesítették a benchmark index többi tagját.

Az euró árfolyama 283,71-en indította a hónapot, 286,02 volt a kurzus teteje, 276,95 pedig az alja. A hónap végére az EURHUF jegyzés 283,55-ön állt. Az amerikai dollár 219,17-ről 218,13-ig esett októberben. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa újabb 25 bázispontos kamatcsökkentést szavazott meg október végén, így az irányadó kamatszint 6,25 százalékra süllyedt.

Az alap összetétele

Egyéb részvény és részvény befektetési jegy; 78,4%



Részvények; 4,9%

Kézpénz (HUF); 5,7%

Kézpénz (deviza); 5,6%

Deutsche Bank X-Trackers MSCI EMEA ETF; 5,4%

Kockázati mutatók *

Szórás	15,98%
Követési hiba **	7,10%
Sharpe-mutató	0,06
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. október 1. - 2012. október 31. időszakra

Alap Adatok

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

Stratégia

Az Alap befektetési politikájának márciusi módosításával 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. október 31-ig:					
2012.10.31	4,64%	1,319224 Ft	337 549 257 Ft	4,64%	-
Korábbi éveken:					
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

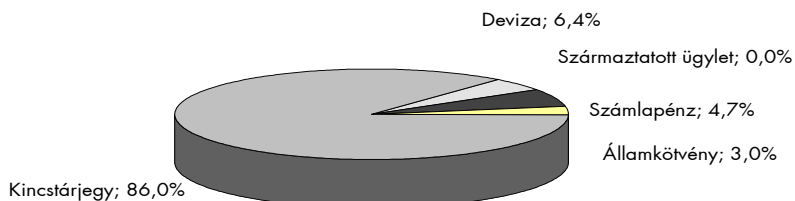
Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá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

Október mozgalmasan telt a hazai események tekintetében. A hónap elején egy 397 milliárd forintos megszorító csomagot jelentett be a magyar kormány. A kormányzat azon EU elvárásnak igyekszik megfelelni, hogy a hiányt 3% alatt tartsa, és ezzel Magyarország kikerüljön a túlzottdeficit-eljárás alól. Az európai döntéshozók viszont hangot adtak az intézkedések megvalósíthatóságával kapcsolatos aggodalmuknak, melyet követően október 17-én újabb 367 milliárdos egyenlegjavító csomagot ("package") jelentett be a kormány. A második csomag ugyan a deficitcél elkötelezett tartásának szándékát jelzi, viszont erőteljesen visszaköszönnek azok az unortodox intézkedések, melyek egyrészt visszafoghatják a hazai gazdaság növekedésének beindulását, másrészt az IMF megállapodásnak is reális akadályai lehetnek. A fejlett piaci hozamkörnyezetből adódó globális hozamvadászat viszont októberben is folytatódott. A hosszú lejáratú hazai állampapírokból képzett MAX index 2%-kal emelkedett, míg a rövid éven belüli állampapírok indexe, az RMAX 0,82%-os hozammal zárt.

Az amerikai elnökválasztással és az USA költségvetési problémáival kapcsolatos aggodalmak miatt októberben estek a tengerentúli piacok. Az 500 legnagyobb amerikai vállalatot magában foglaló SP index 1,98%-kal csökkent. Európában a gyenge makrogazdasági fundamentumok ellenére emelkedtek az indexek. A periféria országok részvénypiacai teljesítettek jobban, a francia, a spanyol és az olasz tőzszeindexek 2% körüli mértékben nőttek, a német DAX index 0,62%-kal emelkedett. A fejlődő piacok inkább az amerikai irányt követték, dollárban számolva 3%-ot meghaladó mértékben esett az indiai és a brazil tőzszeindex, és az orosz piac is ehhez közeli veszteséggel zárt. Jól performált viszont a régió. Forintban tekintve a magyar tőzszeindex teljesítette a legjobban a régióban, a BUX 3,40%-ot emelkedett.

Az alap összetétele



Nettó összesített kockázati kitettség: 117,19%

Kockázati mutatók *

Szórás	3,92%
Követési hiba	-
Sharpe-mutató	-1,06
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 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.

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 Pénzpiaci Alap

A sorozat

2012. október

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 2012.10.31-én:** 34 838 834 640 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.10.31-én**
A sorozat: 3,597604 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701909
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 1-3 hónap
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 0,17%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 0,19%
- **Alap szórás²:** 0,61%
- **Kockázati szint:** alacsony 
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

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

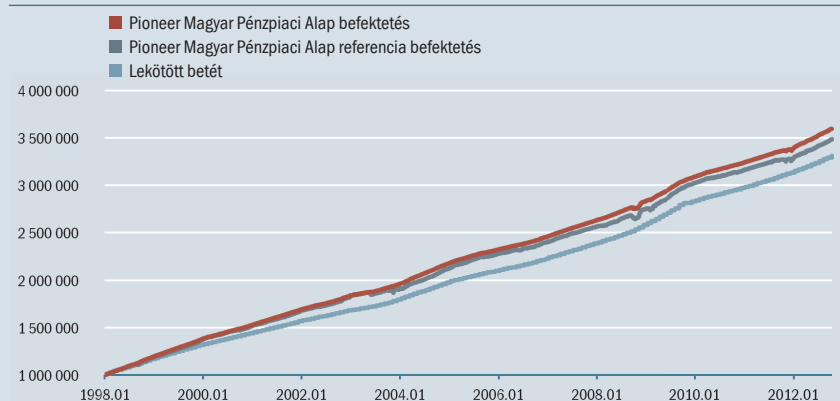
Piaci környezet

A magyar pénzpiaci eszközök folytatták korábbi jó teljesítményüket: októberben is, csökkentek a hozamok minden lejáraton. A három hónapos diszkontkincstárjegy (DKJ) kamatszintje 25 bázispontot (negyed százalékpontot) mérséklődött, a hat hónapos és az éves DKJ hozama pedig 45 pontot esett. A jegybanki kamatvágó ciklusnak köszönhető az éven belüli eszközök erősödése, amelynek folytatását igen erősen indikáltak nyilatkozataikban a monetáris tanács egyes külsős tagjai. Az elmúlt három hónapban három lépésben már összesen 75 bázisponttal mérsékeltek az alapkamatot, és jelzéseik szerint akár 4,5-5% körül vágthatják az alapkamatot. Mi inkább 5,5% körüli rátát tartanánk elképzelhetőnek, és azt is akkor, ha a globális befektetői hangulat kedvező marad.

A forint a hónap egészében viszonylag stabil maradt az euróval szemben. Amennyiben egy komolyabb forint gyengülés indul, az lassíthatja, vagy akár megállíthatja a kamatsökkentési ciklust. Az IMF-megállapodás aláírása azonban akár az általunk várt 5,5%-os szint alatti alapkamatot is lehetővé tehet.

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

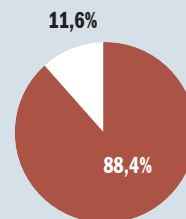
Az indulástól 2012.10.31-ig elért nettó teljesítmény



A portfólió összetétele*

2012.10.31

■ Magyar állampapír	30 808 658 136 Ft	11,6%
■ Egyéb eszközök**	4 030 176 504 Ft	88,4%
Eszközök összesen	34 838 834 640 Ft	



* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

kerekített értékek

Hozam adatok

2012.10.31	Referencia Alap befektetés	
3 hónap*	1,77%	1,85%
6 hónap*	3,61%	3,60%
12 hónap*	6,98%	6,51%
2 évre**	5,91%	5,48%
3 évre**	5,70%	5,40%
4 évre**	6,94%	7,07%
5 évre**	6,74%	6,58%
Indulástól**	9,05%	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 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 USA Devizarészvény Alapok Alapja

A sorozat 2012. október

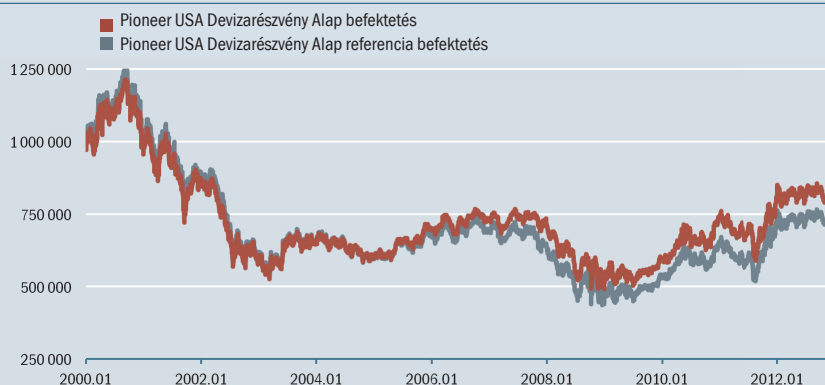
Alapinformációk

- **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 2012.10.31-én:** 2 226 314 285 Ft
 - **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.10.31-én**
A sorozat: 0,974396 Ft
 - **ISIN kód:** HU0000701883
 - **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
 - **Devizanem:** HUF
 - **Alap VaR mutató¹:** 2,20%
 - **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 2,39%
 - **Alap szórás²:** 16,27%
 - **Kockázati szint:** magas 
 - **Teljes költség hányados (TER mutató³):**
- | | |
|------|-------|
| 2010 | 1,70% |
| 2009 | 2,02% |
| 2008 | 2,02% |
| 2007 | 2,04% |
| 2006 | 2,06% |
| 2005 | 2,07% |

Piaci környezet

A jegybanki lazító intézkedések következtében kialakuló kedvező hangulat októberre elromlott, nem csoda, hiszen a negyedéves vállalati gyorsjelentések a csökkentett elemzői profitvárakozásokat alig teljesítették túl. A választások kapcsán továbbá előtérbe került az amerikai költségvetési egyensúlyt megteremtő, 2013-ban életbelépő automatizmus, mely komoly recessziót okozhat az USA-ban. A fenti aggodalmak következtében a vezető amerikai indexek veszítettek értékükből a hónap folyamán, hiszen az S&P 500 2%-ot, a Nasdaq 4,5%-ot és a Russel 2000 2,2%-ot esett. A forint októberben 1,5%-ot erősödött a dollárral szemben, ami rontotta a forintosított hozamokat. Az alapkezelő a hónap során semleges részvényarányt tartott.

Az indulástól 2012.10.31-ig elért nettó teljesítmény



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

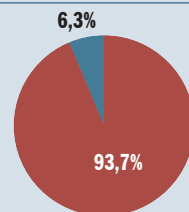
A portfólió összetétele*

2012.10.31

■ Nyílt végű alap befektetési jegye	2 085 686 176 Ft
■ Egyéb eszközök**	140 628 109 Ft
Eszközök összesen	2 226 314 285 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 záráskor a határidős pozíciók nettó értéke 0 Ft.



kerekített értékek

A 10 legnagyobb súlyú közvetett részvény befektetés

Befektetés	Súlyok*
Apple Inc	4,5%
Microsoft Corp	2,9%
Google Inc	2,8%
Oracle Corp	2,5%
Mastercard Inc	2,2%
Philip Morris	
International Inc	1,9%
Coca-Cola Co	1,7%
Ross Stores Inc	1,7%
QUALCOMM Inc	1,7%
DaVita Inc	1,5%

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

Hozamاداتok

2012.10.31	Referencia Alap befektetés
Év elejétől	
számított hozam*	-0,65% 0,13%
12 hónap*	8,68% 10,17%
2 évre**	10,74% 11,76%
3 évre**	12,99% 13,80%
4 évre**	8,07% 8,39%
5 évre**	1,60% 1,16%
Indulástól**	-1,71% -0,43%

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%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Az Alap múltbéli teljesítménye nem jelent garanciát az Alap jövőbeli teljesítményére nézve. A Pioneer Alapkezelő Zrt. jelen kiadványában a PSZAF Ajánlásban és a BAMOSZ Teljesítménybemutatósi 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 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 Magyar Indexkövető Részvény Alap

A sorozat 2012. október

Alapinformációk

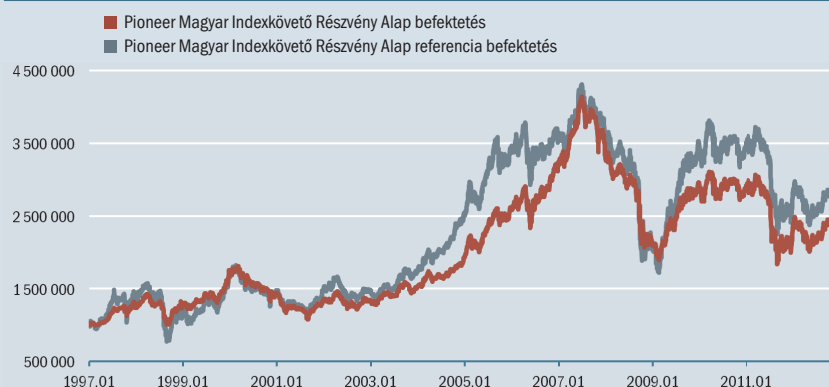
- **Befektetési cél:** a hazai részvénypiac elsődleges részvényindexének, a BUX indexnek az alakulását követő teljesítmény elérése, az index összetételéhez hasonló részvényportfólió kialakításán keresztül.
- **Befektetési eszközök:** a BUX indexben szereplő részvények, valamint a likviditás biztosítása 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 2012.10.31-én:** 2 136 421 546 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.10.31-én**
A sorozat: 2,423539 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701842
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 2,95%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 2,47%
- **Alap szórás²:** 21,61%
- **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

Az októberi, nem túl optimista világgazdasági hangulat ellenére a BUX index 3,4%-ot növekedett. A hónap során az OTP-nek és a MOL-nak is volt egy-egy kiugrása, melyet a hónap folyamán nagyrészt elveszített. Az OTP esetében a szeptember végén indult emelkedés tört meg október közepén, amikor a kormány bejelentette, hogy a banki különadó mértéke az eddigi ígéretekkel ellentétben 2014-ben nem csökken a felére, és a 2013-tól induló tranzakciós illeték mértéke egy ezrelék helyett kettő lesz. A MOL árfolyama ezzel szemben októberben nagyrészt oldalazott, az egyszerű árfolyamkiugrást csak részben veszítette el. Összességében így az OTP 6,5%-ot a MOL pedig 3,4%-ot emelkedett. A Richter kedvező fundamentumainak köszönhetően - az előző hónapok gyenge teljesítménye után - októberben 5,1%-ot növekedett. Ezzel szemben az Egis a megelőző hónapok kedvező teljesítménye után az elmúlt hónapban 0,1%-ot veszített értékéből. A blue chip papírok közül a Magyar Telekom került ki vesztesként, árfolyama 4,7%-ot csökkent, mivel továbbra is kétségek övezik osztalékfizetési képességét. A kisebb papírok vegyesen teljesítettek, hiszen az E-Star 16,5%-ot, az Est Media 3,9%-ot emelkedett, míg a PannErgy és a CIG Pannonia rendre 0,7%-ot és 2,3%-ot csökkent. A hónap során az alapkezelő csökkentette az alap OTP kitettségét.

Az indulástól 2012.10.31-ig elért nettó teljesítmény

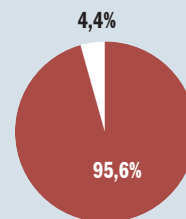


Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

2012.10.31

Magyar részvények	2 043 115 500 Ft
Egyéb eszközök**	93 306 046 Ft
Eszközök összesen	2 136 421 546 Ft



kerekített értékek

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

Hozam adatok

	Referencia Alap befektetés
Év elejétől	
számított hozam*	14,70% 11,19%
12 hónap*	10,45% 6,83%
2 évre**	-9,36% -10,61%
3 évre**	-4,51% -4,31%
4 évre**	1,30% 5,67%
5 évre**	-8,91% -6,63%
Indulástól**	5,77% 8,71%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Egyéves hozamok

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

Az 5 legnagyobb súlyú részvény

	NEE %-ban
MOL	32,01%
OTP	30,64%
Richter	20,81%
MAGYAR	
TELECOM RT.	11,00%
EGIS	5,02%

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

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

Jogi nyilatkozat

Jelen tájékoztatás nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

Tájékoztatjuk továbbá, hogy a befektetésből származó haszon és a befektetés eredeti értéke ingadozni fog, ami által a befektetők tulajdonában lévő eszközök, amennyiben azok értékesítésére sor kerül, többet vagy kevesebbet is érhetnek, mint a befizetett összeg. Javasoljuk, hogy mielőtt meghozza befektetési döntését óvatosan mérlegelje a befektetés tárgyát, kockázatát, díjait és a befektetésből származó esetleges károkat. Ennek megfelelően kérjük, hogy döntése meghozatala előtt tájékozódjon az alap befektetési politikájáról, forgalmazási és egyéb költségeiről, a befektetés lehetséges kockázatairól az Alap Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete által jóváhagyott, mindenkor hatályos, hivatalos tájékoztatójából 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. október

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 2012.10.31-én:** 2 942 397 914 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.10.31-én**
A sorozat: 1,166254 Ft
- **ISIN kód:** HU0000702014
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 2,02%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 1,97%
- **Alap szórás²:** 15,67%
- **Kockázati szint:** magas 
- **Teljes költség hányados (TER mutató³):**

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

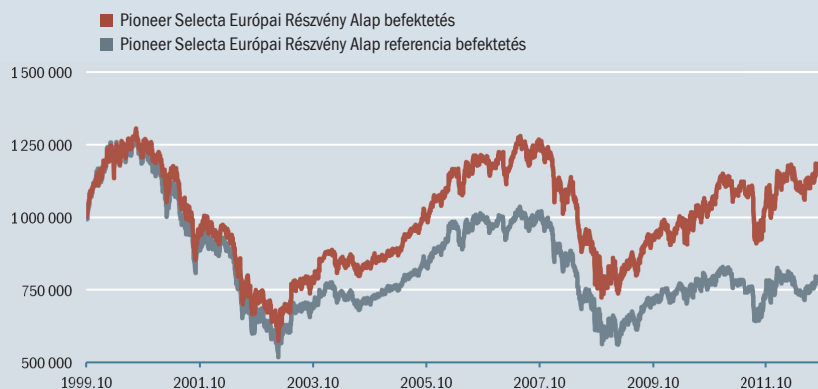
Piaci környezet

A szeptemberi kedvező hangulat októberben borúsabbá vált: Spanyolország továbbra sem kért nemzetközi segítséget, miközben egyre inkább úgy tűnik, hogy rá fog szorulni egy esetleges mentőcsomagra. Amellett, hogy a spanyol központi költségvetés valószínűleg képtelen lesz tartani a jelenlegi 2013-as hiánycélt, öt spanyol tartomány hitelminősítői besorolása már a „bóvli” kategóriába került. Mindezek tetejébe a gazdasági növekedési kilátások is romlottak, illetve a vállalatok esetében a profitvárakozások folyamatosan csökkentek.

A hónap abszolút nyertese a vezető európai indexek között a görög index volt, hiszen 9,5%-ot növekedett. Az osztrák index ért még el átlagon felüli emelkedést (4,5%). A középmezőny -1% és 3% közötti változást produkált, mint az olasz (2,9%), a francia (2,2%) a német (0,6%) vagy az angol (-0,14%).

A hónap vesztesei a skandináv indexek voltak 1 és 6 százalék közötti csökkenéssel. Az alapkezelő nem változtatott az eszközallokáción, továbbra is tartja a német piac felülülözését.

Az indulástól 2012.10.31-ig elért nettó teljesítmény



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

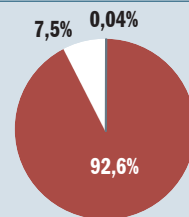
A portfólió összetétele*

2012.10.31

Külföldi vállalati kötvény	1 202 730 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	2 725 329 561 Ft
Egyéb eszközök**	215 865 623 Ft
Eszközök összesen	2 942 397 914 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

Közvetett részvény befektetések ország-súlyai - top 8

Ország	Súlyok*
Nagy Britannia	28,4%
Németország	22,1%
Franciaország	11,3%
Svájc	8,4%
Svédország	6,2%
Olaszország	4,3%
Írország	4,0%
Hollandia	3,6%

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

Hozam adatok

	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	6,30% -1,62%
12 hónap*	5,79% -0,35%
2 évre**	5,98% 0,25%
3 évre**	7,82% 3,23%
4 évre**	8,60% 4,12%
5 évre**	-1,47% -5,29%
Indulástól**	1,19% 0,23%

* nem évesített hozam

** évesített hozam

Egyéves hozamok

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

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

Jogi nyilatkozat

Jelen tájékoztatás nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

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

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

² Az alap árfolyamának átlagtól való átlagos eltérése mértéke.

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

Pioneer Aranysárkány Ázsiai Alapok Alapja

A sorozat

2012. október

Alapinformációk

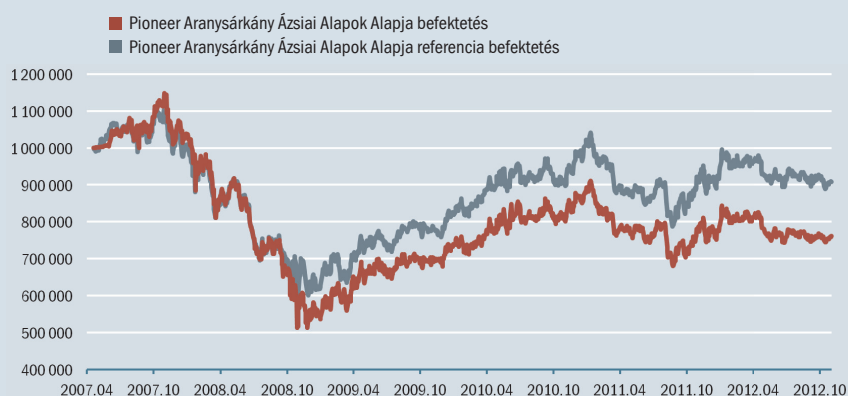
- **Befektetési cél:** a tágabban értelmezett távol-keleti és csendes óceáni térség részvénypiacaira irányuló, megfelelően diverzifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az Alap befektetési célját elsősorban a távol-keleti és csendes-óceáni régióba 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 2012.10.31-én:** 1 767 259 539 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.10.31-én**
A sorozat: 0,761364 Ft
- **ISIN kód:** HU0000705330
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3–5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 2,21%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 2,22%
- **Alap szórás²:** 14,99%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

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

Piaci környezet

Október folyamán a főbb ázsiai piacokon is érezhető volt a kedvezőtlen világgazdasági hangulat, ami abból is látszik, hogy a kevésbé kockázatos piacok tudtak pozitív hozamot elérni. Az ausztrál index 3%-ot, a japán index pedig 0,7%-ot tudott emelkedni, míg a szingapúri már 0,7%-ot esett. A thai, a vietnami, az indiai, a koreai és a tajvani indexek viszont rendre estek a hónap során, miközben a kockázatos piacok közül csupán a hongkongi, a maláj és az indonéz indexek voltak képesek pozitív eredménnyel zárni a hónapot. A forint októberben 1-2%-ot erősödött főbb ázsiai devizákkal szemben, ezért a frontosított hozamok kedvezőtlenebbek. Az alapkezelő a hónap során nem változtatta az eszközallokációt.

Az indulástól 2012.10.31-ig elért nettó teljesítmény



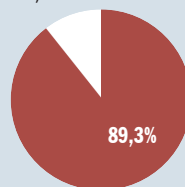
Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

2012.10.31

■ Nyíltvégű alap befektetési jegye	1 577 999 470 Ft
□ Egyéb eszközök**	189 260 069 Ft
Eszközök összesen	1 767 259 539 Ft

10,7%



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
2012.10.31		
Év elejétől		
számított hozam*	-3,82%	-4,11%
12 hónap*	-2,22%	-1,19%
2 évre**	-2,92%	0,07%
3 évre**	3,63%	5,29%
4 évre**	7,31%	8,50%
5 évre**	-7,82%	-3,72%
Indulástól**	-4,81%	0,40%

* 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	25,4%
Ausztrália	21,9%
Kína	17,1%
Dél-Korea	12,9%
Hong Kong	7,6%

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

Pioneer Magyar Kötvény Alap

A sorozat

2012. október

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** mérsékelt kockázat felvállalása mellett a hazai állampapírokéval versenyképes hozam elérése.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban közepes és hosszabb futamidejű magyar állampapírok, emellett pénzügyi eszközök, vállalati kötvények, jelzáloglevelek, külföldi kötvények, eseti jelleggel származtatott eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% MAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Hosszú kötvényalap
- **Az Alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2012.10.31-én:** 8 501 914 729 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.10.31-én**
A sorozat: 4,330774 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701834
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 2 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 1,11%,
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 1,18%
- **Alap szórás²:** 7,74%
- **Kockázati szint:** közepes
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

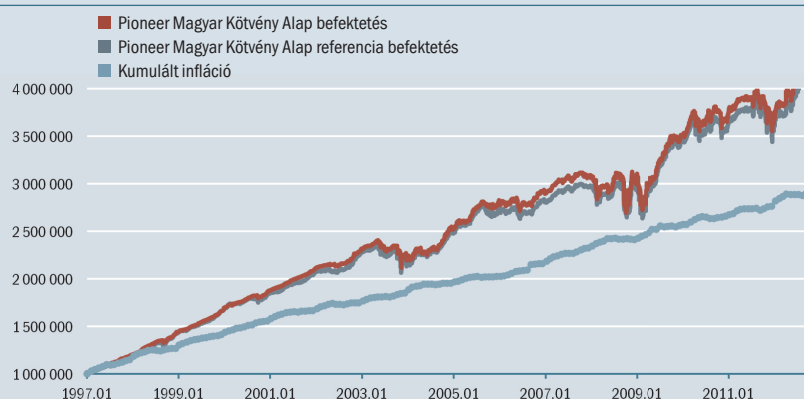
2010	1,24%
2009	1,25%
2008	1,25%
2007	1,25%
2006	1,26%
2005	1,26%
2004	1,27%

Piaci környezet

A magyar állampapírok október egészét tekintve kedvező hónapot zártak, azonban a hónap első felében erősödtek látványosan, a hónap második felében kismértékű hozamemelkedés következett be. Két fontos tényező segítette a hozamcsökkenést. Az egyik, ami a feltörekvő hitelpiacokon „mindent visz” mostanában, az a folyamatos pénz beáramlás a tengerentúli kötvényalapokba, amelyek menedzserei a teljesítménykényszer miatt inkább a magasabb hozammal kecsegtető feltörekvő kötvénypiacokon fektetnek be. A rövid fejlett kötvények ugyanis nulla körüli nominális kamatszinten kereskednek, de a hosszú lejáratokon is negatív a reálhozam. A másik hozamcsökkentő tényező itthon a jegybanki kamatvágó ciklus, amelyet igen erősen indikálnak nyilatkozataikban a monetáris tanács egyes külsős tagjai. Az elmúlt három hónapban három lépésben már összesen 75 bázisponttal mérsékelték az alapkamatot, és jelzéseik szerint akár 4,5-5% körülig vághatnak. Mi inkább 5,5% körüli rátát tartanánk reálisnak, és azt is akkor, ha a globális befektetői hangulat kedvező marad. A kamatvágó ciklus agresszív árazása következtében a 3-5 éves lejáratok teljesítettek a legjobban, több mint 40 bázispontot csökkent a hozamszintjük. Októberben azonban a 10-15 éves szegmens alig maradt le, 30-35 pontot erősödtek a hosszú kötvények is.

A Pioneer hazai kötvényalap még a referencia indexnél kis mértékben rövidebb (kevésbé kamatérzékeny, kevésbé kockázatos) portfólióval kezdte az októbert. Az első Matolcsy csomagnál – mivel hirtelen közelinek tűnt az IMF megállapodás – hosszú kötvények vételével, a benchmarkkal megegyezőre állítottuk be az átlagos futamidőt. A jelenlegi kamatszinteken kiegyensúlyozottak egy további hozamcsökkenés vagy egy korrekció esélyei, ráadásul továbbra is erős a politikai kockázat.

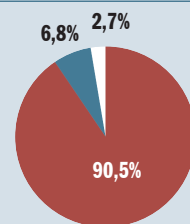
Az indulástól 2012.10.31-ig elért nettó teljesítmény



A portfólió összetétele*

2012.10.31

Magyar állampapír	7 695 477 859 Ft
Vállalati és egyéb kötvények	581 076 915 Ft
Egyéb eszközök**	225 359 955 Ft
Eszközök összesen	8 501 914 729 Ft



kerekített értékek

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásakor a határidős pozíciók nettó értéke -1 975 353 Ft.

Hozam adatok

	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	18,24% 16,98%
12 hónap*	11,05% 10,07%
2 évre**	7,19% 6,66%
3 évre**	7,66% 6,98%
4 évre**	11,20% 10,94%
5 évre**	6,81% 6,82%
Indulástól**	9,73% 10,63%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Egyéves hozamok

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

Az 5 legnagyobb súlyú kötvény

	NEÉ %-ban
2022/A MÁK	17,9%
2019/A MÁK	11,1%
2015/A MÁK	10,2%
D130724	7,8%
2017/B MÁK	6,7%

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

Az Alap jelent 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 Közép-Európai Részvény Alap

A sorozat

2012. október

Alapinformációk

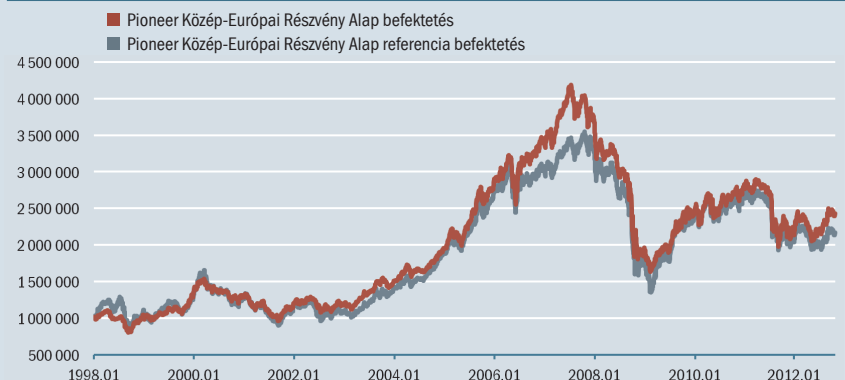
- **Befektetési cél:** döntően közép-európai, kisebb mértékben más kelet-európai (pl. orosz, török) országok részvényeibe történő befektetéseken keresztül hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** hazai és közép-európai (elsősorban magyar, cseh, lengyel, másodsorban török, orosz, osztrák) részvénytársaságok ígéretes növekedési potenciálal rendelkező részvényei. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 90% CETOP20, 10% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az Alap indulása:** 1998. január 13.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungaria Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2012.10.31-én:** 4 067 320 052 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.10.31-én:** A sorozat: 6,945370 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701891
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3–5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 2,14%,
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 2,25%
- **Alap szórás²:** 19,49%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató³):**

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

Piaci környezet

A kedvezőtlen hangulatú októberben a közép európai részvények jelentős része veszített az értékéből, így a CETOP20-as index -0,7%-os hozammal zárta a hónapot. A magyar részvények a Magyar Telekom kivételével felülteljesítették az indexet, illetve a pénzügyi szektor is kedvezőbb teljesítményt ért el a többi szektorban működő céghez képest. A lemaradó vállalatok leginkább Lengyelországban működnek, mivel októberben a lengyel gazdaság jövőbeli teljesítményével kapcsolatban aggodalmak merültek fel, és tanúi lehetünk néhány nagyobb lengyel vállalat szempontjából kedvezőtlen eseménynek. A legnagyobbat a TPSA lengyel telekom cég zuhant (27,5%-ot), mivel októberben a harmadik negyedéves gyorsjelentését követően a menedzsment bejelentette, hogy csupán 1 PLN-es osztalékot fog javasolni a várt 1,5 PLN-es osztalék helyett, miközben törlik a 400 millió PLN értékű részvény-visszavásárlási programot is. A nagyobb nyugati telekom cégek közül is számos kénytelen volt már osztalékot vágni, ezért a cseh Telefonica O2 –vel és a Magyar Telekommal kapcsolatban is felerősödtek ezek a félelmek, így ezeknek az árfolyama is 2,9%-ot és 4,7%-ot csökkent. A nyári alacsony olajár következtében megnövekedett olajfinomítói marginoknak köszönhetően a PKN árfolyama megemelkedett. Az olaj viszont ismét 110 USD/hordó környékén mozog, így a marginok ismét beszűkültek, ennek köszönhetően a PKN 4,8%-ot zuhant. A PGE lengyel közműszolgáltató vállalat árfolyamára nyomást gyakorolt a ZE PAK SA közműszolgáltató elsődleges részvényki-bocsátása, mivel számos intézményi befektető lecserélte PGE részvényét ZE PAK részvényekre, így a PGE árfolyama 7,5%-ot csökkent. Az alapkezelő a hónap során folytatta a részvényarány csökkentését.

Az indulástól 2012.10.31-ig elért nettó teljesítmény



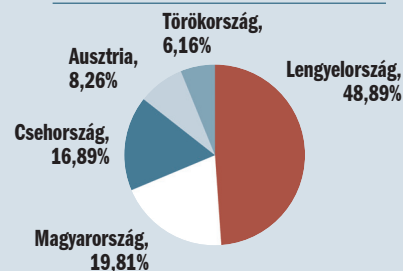
Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele* 2012.10.31

Magyar részvények	775 080 473 Ft
Külföldi részvények	3 137 769 340 Ft
Egyéb eszközök**	154 470 239 Ft
Eszközök összesen	4 067 320 052 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

2012.10.31	Referencia Alap befektetés
Év elejétől	
számított hozam*	11,56% 4,18%
12 hónap*	1,82% -4,31%
2 évre**	-4,95% -8,37%
3 évre**	1,04% -1,70%
4 évre**	4,18% 2,72%
5 évre**	-9,62% -9,29%
Indulástól**	6,18% 7,51%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Egyéves hozamok

Alap	Referencia 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%
KGHM (PL)	9,6%
Powszechny Zaklad	
Ubezpieczeni (PL)	9,4%
CEZ (CZ)	9,2%
ERSTE (AT)	8,3%

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

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

Jogi nyilatkozat

Jelen tájékoztatás nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

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

¹ 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.