



(korábbi név: Reálszisztéma Értékpapír-befektetési Alap)

FÉLÉVES TÁJÉKOZTATÓ

2011.

REÁLSZISZTÉMA – MARCO POLO SZÁRMAZTATOTT ABSZOLÚT HOZAM ALAP

Féléves tájékoztató a 2011. I. félévről

I. Alapadatok

Alap neve:	Reálszisztéma-Marco Polo Származtatott Abszolút Hozam Alap
PSZÁF lajstromozási szám:	1111-07
Bejegyzés időpontja:	1995. július 21.
Alapkezelő:	Reálszisztéma Befektetési Alapkezelő Zrt. 1053 Budapest, Kossuth L. u. 4.
Letétkezelő:	MKB Bank Zrt. 1056 Budapest, Váci u. 38.
Vezető forgalmazó:	Reálszisztéma Értékpapír-forgalmazó és Befektető Zrt. 1053 Budapest, Kossuth L. u. 4.
További forgalmazók:	SPB Befektetési Zrt. 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8. RAIFFEISEN BANK Zrt. 1054 Budapest, Akadémia u. 6. Hungária Értékpapír Zrt. 2700 Cegléd, Rákóczi út 30.
Könyvvizsgáló:	VALEUR Adó- és Könyvszakértő Kft. (kamarai tagsági száma: 001333)
Könyvvizsgáló neve:	Kékesiné Andrikó Mária (kamarai tagsági száma: 003860) 1037 Budapest, Farkastorki lejtő 47.

II. A REÁLSZISZTÉMA-Marco Polo Származtatott Abszolút Hozam Alap portfóliójának alakulása

2011 első félévében a portfóliónkban tartott részvények teljesítménye nagy általánosságban vegyesnek mondható. Míg a **ritkaföldfém**-szektor továbbra is tartós növekedést tudott felmutatni a **kálisó** (és egyéb **mezőgazdasági**) szektorral egyetemben, addig a **nemesfém-kitermelők** egyre kevésbé voltak képesek az arany és az ezüst árfolyammozgását követni. Az utóbbiak számára különösen negatív esemény volt az ezüst árfolyamának április végi összeomlása, majd az ezt követő stagnálás. Az arany ezzel szemben – a januárban tapasztalt, rövid ideig tartó negatív korrekciótól eltekintve – folyamatosan rekordszintekre kerülvén, tartós és stabil növekedésre volt képes.

Az elmúlt félév folyamán jelentős fontossággal bíró esemény volt, hogy a részvénypiacokon uralkodó általános negatív hangulatban megszakadt a nemesfém árupiaci árak és a nemesfém vállalatok részvényárai közötti árkorreláció. Véleményünk, hogy nem fenntartható ez a folyamat, amelyben a bányavállalatok érteke esik, míg a mögöttes nyersanyag árak emelkednek, ami jelenleg a bányavállalatoknál nagymértékben megnövekedett rövidtávú *short* (eladási) pozíciókkal magyarázható. Viszont az arany és ezüst piacokon egyre javuló fundamentális tényezők ezt a folyamatot rövid időn belül megfordíthatják. Ennek következtében könnyen kialakulhat egy 'short lezárási' pánik a nemesfém vállalatoknál, ami jelentősen növelni tudja részvényeink értékét. Megemlítenénk például, hogy jelenleg a nemesfém kitermelő vállalatok relatív árazása történelmi mélyponton áll.

A többi szektorainkat tekintve, az év elején a **réz** árfolyamának emelkedése megtört és az árfolyam az év első hat hónapjában tulajdonképpen oldalazott, ami a rézbányák piaci értékeinek alakulásában is megfigyelhető volt. Érdekes tendencia mutatkozott ugyanakkor az **olaj** esetében: a líbiai események következtében már jóval 100 USD fölé emelkedett az olaj (WTI) ára, ennek ellenére tavasszal a fokozódó negatív makrogazdasági adatok és általános befektetési hangulat miatt jelentős árkorrekció indult el, ami 100 dollár alá küldte az olaj világpiacon. Az alap portfóliójában tartott olajvállalatok részvényárfolyamai továbbra is emelkedő tendenciát mutatnak hosszú távon.

A 2010-es évvel ellentétben, a Marco Polo Alap 2011 első hat hónapjában kevésbé vette ki részét az akvizíciókból, viszont sikeresen profitált az *Uralkali* és a *Silvinit* összeolvadásából a kálisó szektoron belül, valamint az *Extract Resources* anyavállalata, a *Kalahari Resources* körüli felvásárlási pletykákból.

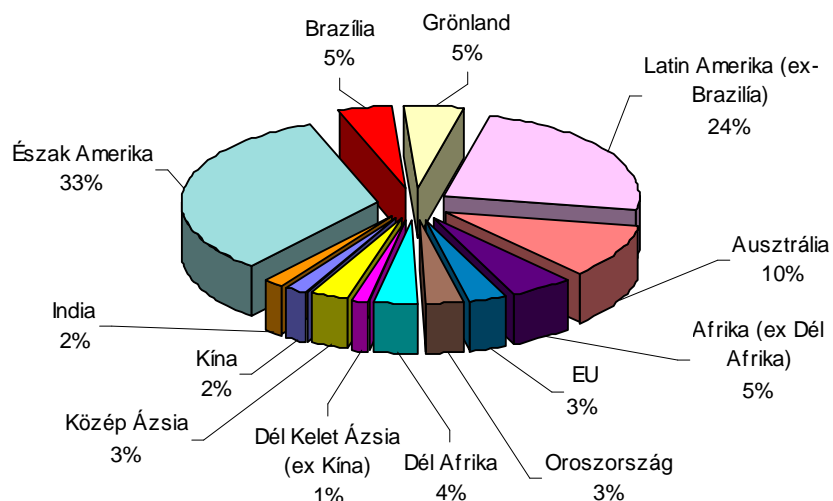
Sajnos az elmúlt időszakban alapunkat is érzékenyen érintette a Fukushimaiban történt nukleáris szerencsétlenség, amely következményeképpen komoly nyomás alá került az uránpiac, ezáltal urán kitermelő és kutató vállalataink. Az atomenergiával kapcsolatos bizonytalan kilátások miatt így uránkitettségekünk radikális csökkentésre kerültek. Továbbá negatívan érintett minket a Forint jelentős erősödése a félév folyamán, az alapban jelentős szerepet betöltő devizákkal szemben (USD, CAD, AUD, GBP).

A nyersanyagárak átmeneti csökkenése ellenére, befektetési alapunk legfontosabb trendjei továbbra is felfelé tartanak, mert a globális nyersanyag készletek kimerülőben vannak. Hogy csak a legfontosabbat említsük, a világ most is több olajat fogyaszt, mint amennyit kitermel. Továbbá, az USA teljes adóssága (76 billió dollár!) nem csökkent, hanem nőtt, amit nem lesz képes a gazdaság tényleges működéséből generált jövedelemből fizetni (2011-ben az amerikai deficit a kormány összes kiadásának 43%-a lesz). Az USA adósságát továbbra is pénznyomtatással próbálja csökkenteni és majd saját inflációját fogja exportálni. Ez mindaddig folytatódhat, amíg a világ hajlandó a dollárt általános valutaként elfogadni. Véleményünk szerint ez a közeljövőben változni fog.

Általános véleményünk befektetési területeinkről

Általános véleményünk a fent említettek alapján, hogy az alapvető tendenciák továbbra is biztatóak. Így a mostani időszakot mi kitűnő belépési pontnak tartjuk egy hosszú távú növekedés megalapozásához, és ezért az alap fokozatosan emeli kitettségeit azokban a vállalatokban, ahol az utóbbi hónapok által kialakult korrekció miatt, remek beszállási szinteket észlelünk.

2011. június 30-i részvényportfolió geográfiai kitétsége:



III.

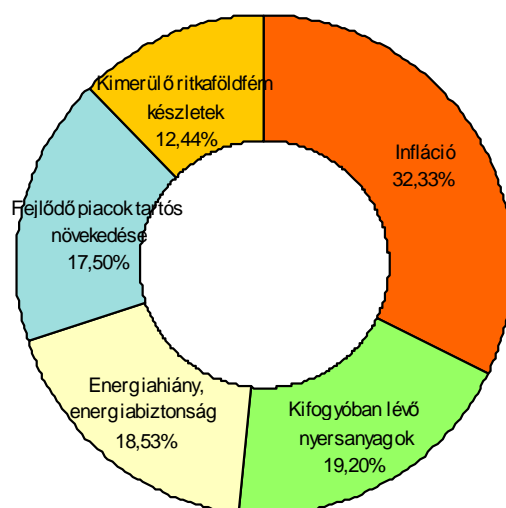
BEFEKTETÉSI ESZKÖZÖK ÖSSZETÉTELE

Eszközök (E Ft-ban)	2010.12.31.	2011. 06.30.
Diszkont kincstárjegy	113 457	25 473
Magyar Államkötvény	4 944	15 421
Külföldi névre szóló tőzsrészesvény	588 133	860 696
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír	63 731	52 668
Árura kötött FUTURES pozíciók változása	0	772
Devizára kötött FUTURES pozíciók változása	59	5 181
Devizára kötött FORWARD pozíciók változása	1 209	6 584

RÉSZVÉNYEK ÉS BEFEKTETÉSI JEGYEK ÖSSZETÉTELE A BEFEKTETÉSI POLITIKÁBAN MEGHATÁROZOTT KATEGÓRIÁK SZERINT

Devizában denominált értékpapírokhoz viszonyítva	2011.06.30. Arány %
Infláció	29,47%
Kifogyóban lévő nyersanyagok	17,50%
Energiahiány, energiabiztonság	16,89%
Fejlődő piacok tartós növekedése	15,95%
Kimerülő ritkaföldfém készletek	11,34%
Összesen:	91,15%

Nettó eszközértékhez viszonyított arány



IV.

LIKVID ESZKÖZÖK ALAKULÁSA 2011. I. FÉLÉVBEN (hó végi adatok ezer forintban)

Megnevezés	Likvid eszközök
Január	105 135
Február	34 013
Március	69 479
Április	80 730
Május	98 765
Június	90 867

2011. I. félév során a Reálszisztéma–Marco Polo Származtatott Abszolút Hozam Alapnál jelentős tőkebeáramlás volt a jellemző. Az Alapnál hitel felvételére nem került sor, likviditását a félév során az értékpapírok és bankbetétek folyamatosan biztosították.

V.

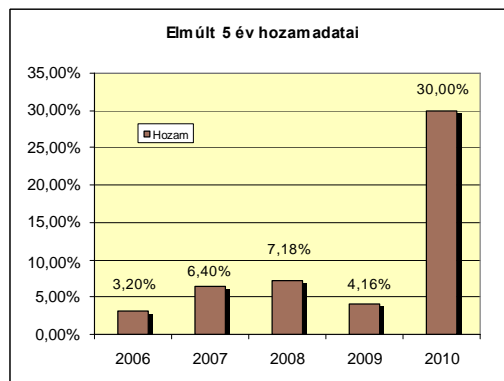
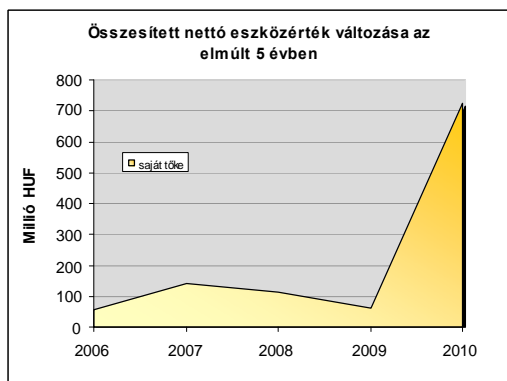
A NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK ÉS A HOZAM ALAKULÁSA

Befektetési jegyek forgalma	A sorozat	B sorozat
2010. december 31-én forgalomban lévő befektetési jegyek	211 744 071	211 706 295
Tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek	106 134 070	213 093 582
Tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek	5 628 224	0
2011. június 30-án forgalomban lévő befektetési jegyek	312 249 917	424 799 877
2011. június 30-i nettó eszközérték	557 335 361	444 615 891
2011. június 30-i egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	1,784902	1,046648

Az alap elmúlt öt évi működése során 9,76% éves nettó hozamot ért el. Ezen belül a 2010-es év nettó hozama **30 %**.*

A referencia index hozama azonos időszakban (2010. év) 7,53 %.

A befektetési politika megváltozása után (2010. február 19.) az Alap referencia indexe az RMAX Index+2% lett.

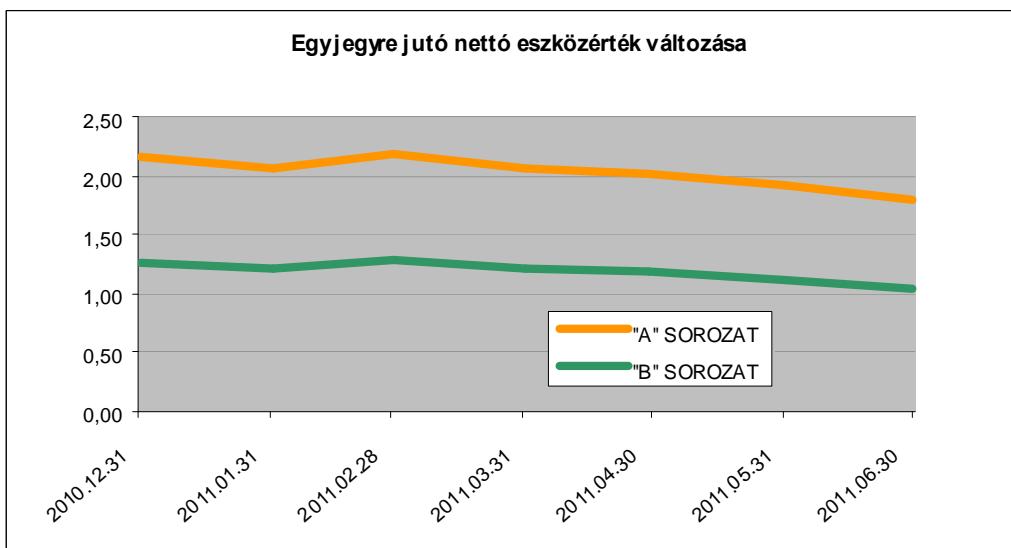


AZ "A" ÉS „B” SOROZAT NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE ÉS A REFERENCIAINDEX ALAKULÁSA



* Az Alap múltbeli hozama nem jelent garanciát a jövőbeli teljesítményre, hozamra.

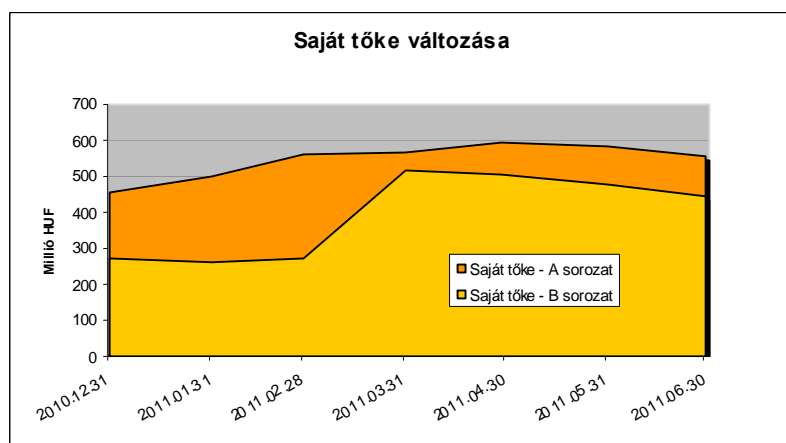
**REÁLSZISZTÉMA – MARCO POLO SZÁRMAZTATOTT ABSZOLÚT HOZAM ALAP
EGY BEFEKTETÉSI JEGYRE JUTÓ NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK ALAKULÁSA
2011. I. FÉLÉVBEN**



**AZ ALAP SAJÁT TŐKÉJÉNEK ÉS AZ EGY JEGYRE JUTÓ NETTÓ
ESZKÖZÉRTÉKÉNEK A VÁLTOZÁSA HAVI BONTÁSBAN 2011. I. FÉLÉVBEN**

Dátum	"A" SOROZAT			"B" SOROZAT*		
	Saját tőke	Befektetési jegyek száma	egy jegyre jutó nettó eszközérték	Saját tőke	Befektetési jegyek száma	egy jegyre jutó nettó eszközérték
2010.12.31	457 278 768	211 744 071	2,159582	269 606 087	211 706 295	1,273491
2011.01.31	499 395 248	241 278 109	2,069791	258 614 712	211 706 295	1,221573
2011.02.28	559 991 579	256 454 054	2,183594	273 276 908	211 706 295	1,290830
2011.03.31	568 593 414	274 619 216	2,070479	515 571 211	424 799 877	1,213680
2011.04.29	596 495 578	295 398 254	2,019293	502 979 653	424 799 877	1,184039
2011.05.31	582 819 562	303 186 911	1,922311	478 787 091	424 799 877	1,127089
2011.06.30	557 335 361	312 249 917	1,784902	444 615 891	424 799 877	1,046648

**AZ ALAP ÖSSZESÍTETT NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK ALAKULÁSA
2011 I. FÉLÉVBEN**



VI.

Hozamfizetés és a Befektetők tájékoztatása

Az Alapkezelő a befektetési jegyek tulajdonosainak hozamot nem fizet. A tőkenövekményt a Befektető az árfolyamnyereség útján, azaz a befektetési jegy(ek) visszaváltásakor a vásárlási és a visszaváltási ár különbözeteként realizálhatja.

Az Alapkezelő a nettó eszközértéket és az Alappal kapcsolatos egyéb hirdetményeket, rendkívüli tájékoztatásokat 2007. március 1-től az Alapkezelő és a Forgalmazó honlapján, a www.realszisztema.hu oldalon jelenti meg.

Budapest, 2011. július 31.

REÁLSZISZTÉMA
Befektetési Alapkezelő Zrt.