



REÁLSZISZTÉMA - MARCO POLO SZÁRMAZTATOTT ABSZOLÚT HOZAM ALAP

HAVI PORTFOLIÓ JELENTÉS 2011. december 30.

"A" SOROZAT

Összesített nettó eszközérték
"A" és "B" sorozat együtt
Összesített darab szám:

990 105 364 Ft
769 795 732

"A" sorozat nettó eszközértéke:
Befektetési jegyeinek száma:
1 jegyre jutó nettó eszközértéke

592 169 561 Ft.
359 504 020 db.
1,647185

A PORTFOLIÓ ÖSSZETÉTELE "A" ÉS "B" SOROZAT EGYÜTT

Eszközök	Ezer Ft.	Százalék
Pénzeszközök	53 042	5,36%
Állampapír	54 887	5,54%
Részvény	933 394	94,27%
ETF	0	0,00%
Határidős deviza nyitott pozíciók változása	-25 686	-2,59%
Egyéb követelések	5 738	0,58%
Értékpapírokkal kapcsolatos kötelezettségek	26 077	2,63%
Egyéb kötelezettségek	5 193	0,52%
Nettó eszközérték összesen	990 105	

"A" SOROZAT HOZAMADATAI

Reálszisztéma-Marco Polo Alap			Alap	Referencia (RMAX)
3 hónap *	2011.09.30 - 2011.12.30		1,65%	0,72%
6 hónap *	2011.06.30 - 2011.12.30		-7,72%	2,01%
12 hónap	2010.12.31 - 2011.12.30		-23,76%	5,17%

Elmúlt 5 év hozamadatai

2006**	2007**	2008**	2009**	2010
3,20%	6,40%	7,18%	4,16%	30,00%

* nominális hozamadat

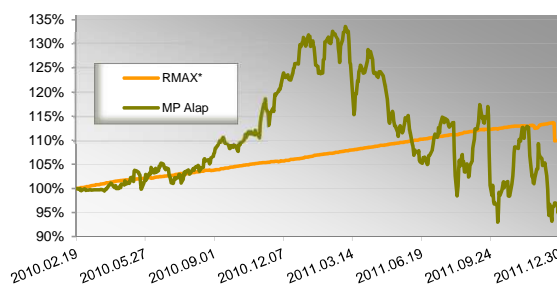
** az Alap befektetési politikájának és nevének (korábban Reálszisztéma Értékpapír-Befektetési Alap) megváltoztatása (2010.02.19-e) előtti adatok

ALAPADATOK

A Marco Polo Alap indulási árfolyama:	1,669644 (2010.02.19)
Befektetési jegy alapcímlet és devizanem:	1 HUF
Benchmark (referencia index):	RMAX Index**
ISIN Kód	HU0000702832
Eszköz csoport allokáció:	Nemzetközi részvény túlsúlyos alap
Kockázati besorolás:	Közepes
Éves alapkezelési + forgalmazási díj:	1% + 1%
Eladási jutalék:	A befizetett összeg maximum 5%-a*
Visszavásárlási jutalék:	1 éven belül: 5%; 1 év és 2 év között: 3%; 2 év és 3 év között: 1%; 3 éven túl: nem kerül felszámításra
Alapkezelő:	Reálszisztéma Befektetési Alapkezelő Zrt. 1053 Budapest, Kossuth Lajos u.4.
PSZÁF eng. száma, kelte:	EN-III/ÉA-10/2010; 2010. január 19.
Letétkezelő:	MKB BANK Zrt. (1056 Budapest, Váci u. 38.)
Vezető forgalmazó:	Reálszisztéma Értékpapír-forgalmazó és Befektető Zrt. 1053 Budapest, Kossuth Lajos u.4

*A Forgalmazó a saját üzletszabályzatának megfelelően ennél alacsonyabb eladási jutalékot is meghatározhat.
** Hatályos 2011.12.23-tól. Előtte: RMAX+2%.

"A" SOROZAT NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE ÉS A REFERENCIAINDEX ALAKULÁSA



*Hatályos 2011.12.23-tól. Előtte: RMAX+2%.

HAVI PORTFOLIÓ TEVÉKENYSÉG

A nemzetközi részvénypiacok december havi kereskedésének hangulatát a dél-európai államok adósságválságának kettős természete jellemezte. Bár az uniós döntéshozók egyre inkább közeledtek egy politikai konszenzus felé a problémák kezelése végett, ennek ellenére a befektetői bizalmat nem sikerült visszaállítani. A befektetői bizalom mellett az euró-zóna bankjainak egymásba vetett bizalma is megingott; az EKB-nál elhelyezett betétállomány új csúcsokat döntött, így a likviditási problémáktól való félelem is tovább fokozódott. December végére az SP500 0,8%-kal került feljebb, az MSCI World Index voltaképp stagnált. A fokozódó kockázatkerülés leginkább az arany és az ezüst árfolyamán mutatkozott meg.

December általában pozitív időszak az arany számára. Mindazonáltal 2011 decemberében nyolc év után először fordult elő, hogy az év utolsó hónapjában az arany ára alacsonyabb volt, mint az előző év decemberében (-11,65%). Számos faktor járult hozzá az arany gyenge teljesítményéhez mint például az általános profit realizálás és az emelkedő dollár index (+2,2% decemberben). Továbbá a gyenge indiai rúpia rekord magas arányát indukált Indiában, a világ legnagyobb arany piacán, ami az indiai aranykereslet negatív módon befolyásolta. Mivel az aranyárát rövid-távú taktikai hatások uralták, véleményünk szerint a hosszútávú aranybefektetés továbbra is nagyon indokolt.

A Világ Arany Tanácsa szerint 2011 rekord év lett a központi bankok aranyvásárlása szempontjából, amit elsősorban Ázsia, a Távol-Kelet és Latin-Amerika indukált, mert ezekben a régiókban a devizatartalékok még mindig csak kis részét képezi az arany. Továbbá, az ünnepi időszak alatt Kína és Japán csöndben bejelentette, hogy kétoldalú kereskedelmükben az USA dollárt yenre és júanra cserélik fel. Ez a kulcsfontosságú fejlemény is azt mutatja, hogy erősödik a globális devizaháború, és hogy az USA dollár vezetődeviza pozícióját egyre inkább támadják. A nemzetközi tőkepiacon jelenlévő rendkívüli deflációs nyomás miatt folytatódik a likviditás felé történő menekülés, ami tovább fogja növelni az arany valódi árát más eszközökkel szemben. Ebben a környezetben az aranybányák profitmarzs növekedése folytatódni fog, ami hosszútávú portfólió stratégiánkat támogatja. Ezért, az utóbbi időkben történt arany és ezüst áresések során megerősítettük pozícióinkat kedvez bányarészvényeinkben.



REÁLSZISZTÉMA - MARCO POLO SZÁRMAZTATOTT ABSZOLÚT HOZAM ALAP

HAVI PORTFOLIÓ JELENTÉS 2011. december 30.

"A" SOROZAT

Összesített nettó eszközérték	990 105 364 Ft	"A" sorozat nettó eszközértéke:	592 169 561 Ft.
"A" és "B" sorozat együtt		Befektetési jegyeinek száma:	359 504 020 db.
Összesített darab szám:	769 795 732	1 jegyre jutó nettó eszközértéke	1,647185

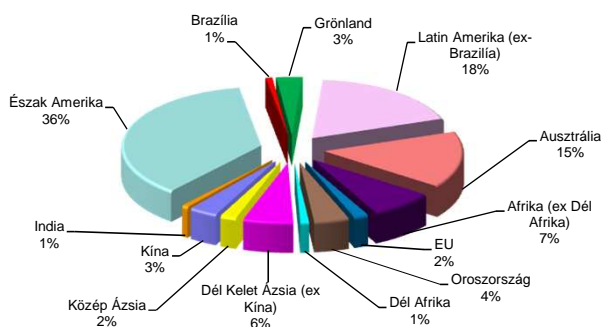
BEFEKTETÉSI POLITIKA

A Marco Polo Alap az alábbi globális makrogazdasági problémákat figyelembe véve építi fel az Alap portfólióját:

- 1) Várható olajhiány
- 2) Kimerülő ipari nyersanyagok (pl. ritkaföldfém-készletek)
- 3) Halmozódó amerikai adósság
- 4) Rohamosan növekvő pénzkínálat.

Ezen trendek bekövetkezése miatt arra számítunk, hogy az elkövetkező 2-3 év folyamán rohamosan felgyorsul az infláció, és a fenti tényezők inflációs hatása a legtöbb befektetés nyereségét lenullázza. Néhány részvény értéke azonban – épp az infláció miatt – várhatóan jelentősen emelkedik majd. Az alap tőkéjét jórészt ilyen részvényekbe fekteti be.

RÉSZVÉNY PORTFÓLIÓ GEOGRÁFIAI (VÁLLALATOK MŰKÖDÉSI) KITETTSÉGE:



A fent kiszámított hozamok a kamatadó, a visszaváltási jutalék és a számlavezetési költségek levonása előtt értendők. Az Alap múltbéli teljesítménye nem nyújt biztosítékot a jövőbeli hozamok nagyságára. Az Alap kezelési szabályzata és tájékoztatója - a mindenkor érvényes kondíciós listákkal együtt megtekinthető a Forgalmazó helyeken, a Kibocsátó székhelyén illetve a Forgalmazó és az Alapkezelő hivatalos honlapján a www.realszisztema.hu weboldalon. Az oldalon megjelenő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. A REÁLSZISZTÉMA Befektetési Alapkezelő Zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért, és annak következményeiért. Jelen kiadvány nem minősül befektetési ajánlásnak, ajánlattételi felhívásnak vagy befektetési tanácsadásnak. A jelen Portfólió jelentést a REÁLSZISZTÉMA Befektetési Alapkezelő Zrt. (tev.eng.sz.: ÁPTF 100.022/94.) jelentette meg. A befektetési jegyek vezető forgalmazója a REÁLSZISZTÉMA Értékpapír-forgalmazó és Befektető Zrt. (tev.eng.sz PSZÁF III/73.008/1998), a Budapesti Értéktőzsde tagja.