



REÁLSZISZTÉMA - MARCO POLO SZÁRMAZTATOTT ABSZOLÚT HOZAM ALAP

HAVI PORTFOLIÓ JELENTÉS 2011. december 30..

"B" SOROZAT

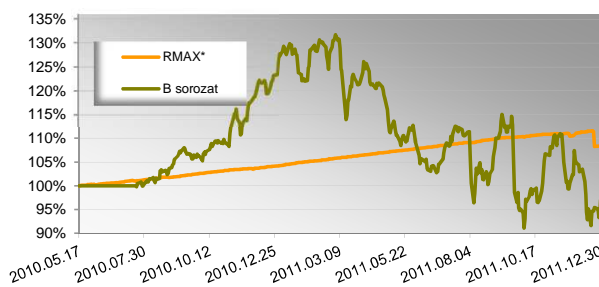
Összesített nettó eszközérték **990 105 364 Ft**
 "A" és "B" sorozat együtt
 Összesített darab szám: **769 795 732**

"B" sorozat nettó eszközértéke: **397 935 803 Ft.**
 Befektetési jegyeinek száma: **410 291 712 db.**
 1 jegyre jutó nettó eszközértéke **0,969885**

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%
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	

"B" SOROZAT NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE ÉS A REFERENCIAINDEX ALAKULÁSA



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

"B" SOROZAT HOZAMADATAI **

Reálszisztéma-Marco Polo Alap			Alap	Referencia (RMAX)
3 hónap *	2011.09.30	- 2011.12.30	2,02%	0,72%
6 hónap *	2011.06.30	- 2011.12.30	-7,33%	2,01%
12 hónap	2010.12.31	- 2011.12.30	-23,88%	5,17%

* nominális hozamadat

** a "B" sorozat indulási dátuma 2010.05.17.

ALAPADATOK

A "B" sorozat indulási árfolyama:	1,00 (2010.05.17)
Befektetési jegy alcímlet és devizanem:	1 HUF
Benchmark (referencia index):	RMAX Index **
ISIN Kód	HU0000708847
Eszköz csoport allokáció:	Nemzetközi részvény túlsúlyos alap
Kockázati besorolás:	Közepes
Éves alapkezelési díj :	max. 0,8%
Éves forgalmazási díj:	max. 1%
Eladási jutalék:	A befizetett összeg maximum 2%-a*
Visszavásárlási jutalék:	1 éven belül: 3% 1 év és 2 év között: 2%; 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
Befektetők köre	Intézményi Befektetők

*A Forgalmazó a saját üzletszabályzatának megfelelően ennél alacsonyabb eladási jutalékok is meghatározhat.

** 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 aranyárat indukált Indiában, a világ legnagyobb aranypiacán, ami az indiai aranykereslet negatív módon befolyásolta. Mivel az aranyárat rövid-távú taktikai hatások uralták, véleményünk szerint a hosszú-távú aranybefektetés továbbra is nagyon indokolt.

A Világ Arany Tanácsa szerint 2011 rekord év lett a központi bankok aranyvásárlása szempontjából, amit elsősorban Ázsia, a Táv-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 jelenlevő 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 hosszú-távú portfólió stratégiánkat támogatja. Ezért, az utóbbi időkben történt arany és ezüst áresések során megerősítettük pozícióinkat kedvező bányarészvényeinkben.



REÁLSZISZTÉMA - MARCO POLO SZÁRMAZTATOTT ABSZOLÚT HOZAM ALAP

HAVI PORTFOLIÓ JELENTÉS 2011. december 30..

"B" SOROZAT

Összesített nettó eszközérték **990 105 364 Ft**
 "A" és "B" sorozat együtt
 Összesített darab szám: **769 795 732 Ft**

"B" sorozat nettó eszközértéke: **397 935 803 Ft.**
 Befektetési jegyeinek száma: **410 291 712 db.**
 1 jegyre jutó nettó eszközértéke **0,969885**

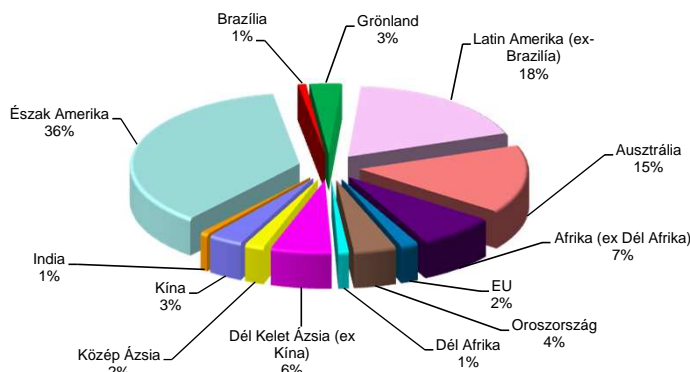
BEFEKTETÉSI POLITIKA

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 PORTFOLIÓ 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.