



RSM DTM Audit
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok
Alapja
2012. évi éves beszámolójához**

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés



Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja mellékelt 2012. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2012. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 221.063 E Ft, tárgyévi eredménye 5.219 E Ft (nyereség) –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az éves beszámolóban a számviteli törvényben és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) Kormányrendeletben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk az éves beszámoló véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló az éves beszámoló gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a gazdálkodó egység belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének, valamint az éves beszámoló átfogó prezentálásának értékelését is.

Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói véleményünk megadásához.



RSM DTM Audit
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

Vélemény

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad a Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja 2012. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a számviteli törvényben és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) Kormányrendeletben foglaltakkal összhangban.

Egyéb jelentéstételi kötelezettség: Az üzleti jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja mellékelt 2012. évi éves beszámolójához kapcsolódó, 2012. december 31-i fordulónapra vonatkozó üzleti jelentésének a vizsgálatát.

A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvényben és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) Kormányrendeletben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért. A mi felelőségünk az üzleti jelentés és az ugyanazon üzleti évre vonatkozó éves beszámoló összhangjának megítélése. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, a gazdálkodó nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

Véleményünk szerint a Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja 2012. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja 2012. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2013. április 24.

Kozma Attila Mihály
Partner
RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
1138 Budapest, Faludi u. 3.
Nyilvántartási szám: 002552

Frick Beatrix
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 000663



RSM DTM AUDIT
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
1138 Budapest, Faludi u. 3.
Adószám: 14678408-2-41

Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja

	eFt 2011. december 31.	eFt 2012. december 31.
MÉRLEG		
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	208 553	221 063
I. Követelések	0	0
1 Követelések	0	0
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különb.	0	0
II. Értékpapírok	205 833	216 881
1 Értékpapírok	188 137	185 410
2 Értékpapírok értékkülönbözete	17 696	31 471
a kamatokból, osztalékból	17 696	31 471
b egyéb	0	0
III. Pénzeszközök	2 720	4 182
1 Pénzeszközök	2 720	4 182
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	1	0
1 Aktív időbeli elhatárolások	1	0
2 Aktív időbeli elhatárolások ért. veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	208 554	221 063
E / Saját tőke	207 767	220 563
I. Induló tőke	166 304	161 589
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	2 930 701	2 932 680
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	-2 764 397	-2 771 091
II. Tőkenövekmény	41 463	58 974
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	-56 039	-57 522
2 Értékelési különbözet tartaléka	17 696	31 471
3 Előző évek eredménye	69 518	79 806
4 Üzleti év eredménye	10 288	5 219
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	53	51
I. Hosszú lejáratú kötelezettség	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettség	53	51
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	734	449
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	208 554	221 063

Budapest, 2013. április 24.


 Balogh András
 az Alap képviselőjében

Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja

Eredménykimutatás	eFt	
	2011.	2012.
I Pénzügyi műveletek bevételei	23 294	9 922
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	11 082	3 218
III Egyéb bevételek	0	0
IV Működési költségek	1 924	1 483
V Egyéb ráfordítások	0	2
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	10 288	5 219

Budapest, 2013. április 24.


Balogh András
az Alap képviselőjében

Kiegészítő melléklet

a 2012. december 31-ével végződő üzleti évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja (továbbiakban: Alap) 2007. március 30-án került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 212.052.425,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft

Az Alap nyílt végű befektetési alap.

A PSZÁF határozatszáma: E-III/110.497-1/2007.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.

Ausztriában a Raiffeisen a legnagyobb alapkezelő. A csoport tagjai vezető banki szolgáltatók.

Az Alap, könyvvizsgálattal alátámasztott éves beszámolóját és éves jelentését az interneten is közzéteszi, amelynek pontos címe, elérhetősége a következő: <https://alapok.raiffeisen.hu/aktualis/jelentesek>

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap képviselőjére jogosult:	Balogh András	1028 Budapest, Kokárda u. 25.
Forgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.

Az Alap könyvvizsgálata kötelezett.

Könyvvizsgáló:	RSM DTM Audit Kft	1138 Budapest, Faludi u.3.
Kijelölt könyvvizsgáló:	Frick Beatrix	Regszám: 000663 8200 Veszprém, Völgyhíd tér 7. Igazolvány szám: 000527

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok

irányításáért felelős személy:	Liebszter Mónika	1204 Budapest, Kolozsvár u. 12.
NGM regisztrációs szám:	163363	

2. Befektetési politika

Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a törvények és az Alapkezelési Szabályzatban foglalt korlátozások betartása mellett alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját, a befektetési arányokat, annak érdekében, hogy az Alap az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok tüggvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el.

Az Alap célja, hogy mérsékelt kockázat felvállalása mellett hosszabb távon a lehetséges legmagasabb tőkenövekményt érje el túlnyomó részt kollektív befektetési értékpapírokból összeállított, diverzifikált portfólió kialakításával.

Az Alapkezelő a Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja tőkéjét a likvid eszközökön felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alapkezelő az Alap mindenkori tőkéjének legalább nyolcvan százalékát fekteti befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba.

Az Alap potenciális befektetési között a hazai kötvény alapok dominálnak, de megtalálható benne ingatlan, részvény és származtatott alap is.

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C törvény (Szt.), a Tőkepiaci törvényről szóló 2001. évi CXX. tv. illetve a befektetési alapok beszámolóképzéséről a 215/200. (XII.11). Korm. rend. előírásaival és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti.

Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, amelynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet és a cash-flow kimutatás.

Az Alap az ellenőrzés és önellenőrzés során megállapított, az előző év éves beszámolójában elkövetett jelentősebb összegű hibáknak tekinti azokat, amelyek meghaladják az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, illetve, ha a mérlegfőösszeg 2 százaléka meghaladja az 500 millió forintot, akkor 500 millió forint.

Az alap lényegesnek minősít minden olyan jelentős összegű hibát, amelynek hatása eléri, vagy meghaladja a saját tőke 20%-át.

Az Alap főbb számviteli irányelveinek összefoglalását és az értékelési eljárásokat az alábbiakban mutatjuk be.

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

A mérlegbeszámoló magyar forintban készült és ezer forintban (eFt) került kimutatásra.

A mérlegkészítés dátuma: 2013. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

Az értékelési eljárásoknál - a Számviteli Tv., a Tőkepiaci tv. és a kezelési szabályzatban leírtak alapján - az Alap Számviteli politikájában rögzítettek az irányadóak.

Az Alap az eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik. Az értékpapírok nem realizált árfolyam különbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra.

Az államkötvények vételkor a megvásárolt kamatot bevétel csökkentő tételként könyveljük el. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményre könyveljük az értékpapírok értékkülönbözettel szemben.

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55§ (1) bekezdésével, valamint a 215/2000.Kormányrendelet 5§ (8) bekezdésével összhangban a vevő, az adós minősítése alapján az üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túli lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása között lévő követelésjellegű tételeket is), azok keletkezésekor értékvesztést kell elszámolni

- a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege - veszteségjellegű - különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósan mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alap a valuta-, devizakészleteket és a külföldi pénzügyi eszközökre szóló követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerüléskor MNB devizaárfolyamon számított forintértéken veszi fel a könyveibe - a forintért vett devizaeszközöket az érte fizetett forintösszegben - és a számviteli politikában rögzített módon, az értékelés napján a devizaeszközök és -kötelezettségek könyv szerinti forintértéke és az értékelés napi MNB devizaárfolyamon átszámított értéke közötti különbözet összevont egyenlegét a tőkenövekményben számolja el.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjövírás nem történik.

A befektetési jegyek eladása és visszaváltása a kezelési szabályzatban előírtak szerint történik.

A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyó ára közti - az értékelésből adódó - különbözet a tőkenövekményt változtatja. Ennek megfelelően a saját tőke előző évi adatai nem összehasonlíthatóak a tárgyévi adatokkal (részletesen lásd a saját tőkénél).

A portfólió értékelésének elvei:

A) Tőzsdére bevezetett értékpapírok

- Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő állampapírok értékét az ÁKK által nyilvánosságra hozott legjobb vételi és legjobb eladási árfolyam számtani átlagaként meghatározott közép árfolyam alapján kell számítani. A számíthatóhoz az értékelés napján - vagy annak hiányában az értékelést megelőző, ahhoz legközelebbi - az ÁKK által közzétett adatokat kell alkalmazni.
- Az egyéb tőzsdén jegyzett kötvényeket az utolsó, nettó záróárfolyamon, időarányos felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.
- Amennyiben a tőzsdére bevezetett diszkont kincstárjegy hátralévő futamideje kevesebb, mint 91 nap, úgy az ÁKK 3 hónapos referencia-hozama alapján kell kiszámítani az adott diszkont kincstárjegy T napra vonatkozó árfolyamát.

B) Tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok

- A Tőzsdére, azaz a BÉT-re, be nem vezetett, de valamely külföldi tőzsdére bevezetett értékpapírokat a Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató - REUTERS vagy BLOOMBERG - által T-1 napi legfrissebb, de 16:00 óránál nem korábbi árfolyamon kell értékelni.
- A semmilyen tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető elismert értékpapír piacok által, Magyarországon forgalomban lévő értékpapírok esetén az OTC piac, avagy más tőzsdén kívüli információs szabályzatok alapján, illetve a közzétételi helyeken közzétett T-1 napi záróárfolyam, ennek hiányában átlagárfolyam alapján, az egyes értékpapírok piaci hozamszámítási eljárásainak megfelelő módon számított hozam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Az értékpapírok záró állománya az év utolsó napján érvényes értékpapír árfolyamon került kimutatásra.

A/ Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték e Ft-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
BUX ETF OTP	HUF	17 608	0	-243	17 365
CON PLAT PIA	HUF	20 500	0	1 392	21 892
CONC.VM	HUF	4 000	0	180	4 180
CONCORDE KÖT	HUF	5 500	0	359	5 859
CONCORDE RKV	HUF	10 000	0	956	10 956
RAIFFEISEN GARANTALT					
PÉNZPIACI ALAP	HUF	22 888	0	1 850	24 738
RAIFFEISEN HOZAM PREMIUM					
SZÁRMAZTATOTT ALAP	HUF	30 404	0	12 936	43 340
RAIFFEISEN KÖTVÉNY ALAP	HUF	30 818	0	4 721	35 539
RAIFFEISEN PÉNZPIACI ALAP	HUF	33 826	0	9 240	43 066
ISHARES WORLD	EUR	9 866	0	80	9 946
Összesen		185 410	0	31 471	216 881

4.2. Pénzeszközök részletezése (adatok e Ft-ban)

	2011.12.31	2011.12.31
Folyószámla (HUF)	2 569	272
Devizaszámla (EUR)	151	3 910
Összesen	2 720	4 182

A devizaszámla 2011.évi átértékelési különbözete 2e Ft árfolyamnyereség, míg 2012-ben 92 e Ft árfolyam nyereség.

4.3. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

	2011.12.31	2012.12.31
Folyószámla kamat elhatárolása	1	0

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

	2011.12.31	2012.12.31
Mérlegvizsgálat	698	418
Forgalmazási jutalék	2	0
Letétkezelési díj	14	13
Kéler-díj	6	4
PSZÁF díj	14	14
Összesen	734	449

4.4. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alapkezelő az Alap hozamának és tőkájének megóvására nem tett értékbeli ígéretet.

Az Alap nem kapott és nem adott fedezetet, -biztosítékot, -óvadékot, nem vállalt garanciát és kezességet.

4.5. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

Az Alap a rá vonatkozó, 215/2000. Kormányrendelet alapján készíti az eredménykimutatását.

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (eFt-ban)

	2011.	2012.
Kapott / járó osztalék	89	98
Folyószámlakamat	555	643
Árfolyamkülönbözet	1 135	561
Értékpapír árf.eredm.	21 515	8 620
Összesen	23 294	9 922

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (eFt-ban)

	2011.	2012.
Árfolyamkülönbözet	232	1 069
Értékpapír árf.eredm.	10 850	2 149
Összesen	11 082	3 218

A működési költségek részletezése (eFt-ban)

	2011.	2012.
Bankforgalmi jutalék	0	1
Forgalmazási jutalék	23	11
Alapkezelő költsége	719	644
Letétkezelő költsége	192	172
Értékpapírmozgatás költsége	200	150
Kéler díj	32	33
Mérlegvizsgálat	698	418
PSZÁF díjak	60	54
Összesen	1 924	1 483

2011-ben egyéb bevételek és ráfordítások nem voltak.

2012-ben az egyéb ráfordítások között szerepel 2 eFt előző évi könyvvizsgálati díj különbözet.

Rendkívüli eredmény részletezése

Rendkívüli bevételek és ráfordítások sem 2011-ben, sem 2012-ben nem voltak.

5. A vagyoni, pénzügyi helyzet és a jövedelmezőség alakulásának bemutatása

A saját tőke részletezése	2011.12.31	eFt-ban 2012.12.31
I. Induló tőke	166 304	161 589
a) Kibocs.bef.jegyek névértéke	2 930 701	2 932 680
b) Visszavás.bef.jegyek névértéke	-2 764 397	-2 771 091
II. Tőkenövekmény	41 463	58 974
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	-56 039	-57 522
2. Értékelési különbözetből	17 696	31 471
3. Előző évek eredménye	69 518	79 806
4. Üzleti évi eredmény	10 288	5 219
Saját tőke	207 767	220 563

6. Az éves beszámoló és a portfólió jelentés számai közötti eltérés okai:

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2013. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2013. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2012. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között megjelennek az első, már 2013. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2012. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó különbözet 53 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	220 563	220 616	53
<u>Különbözet tételeken:</u>			
Értékpapírok	216 881	216 881	0
Pénzeszközök	4 182	4 182	0
Követelések/Aktív időbeli elh.	0	0	0
Kötelezettség/Passzív időbeli elh.	-500	-447	53

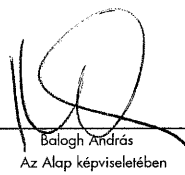
Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2011.12.31	2012.12.31
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,62%	99,77%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%

A "likviditási jelentés" a 2. sz. mellékletben található.

A "cash-flow" kimutatás a 3. sz. mellékletben található.

A "portfólió jelentés értékpapíralapra" a 4. sz. mellékletben található.

Budapest, 2013. április 24.



Balogh András
Az Alap képviseletében

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>221 063</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	221 063
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>221 063</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,77%	Saját tőke	-	220 563
	<u>Források összesen</u>	-	<u>221 063</u>

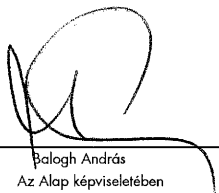
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

- a/ a HLK + saját tőkéhez
- b/ a saját tőkéhez

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>220 563</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>220 563</u>

Budapest, 2013. április 24.


Balogh András
Az Alap képviselőjében

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2012.

I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban

0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban

983

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	
Bankforgalmi jutalék	1	0	1
Forgalmazási jutalék	11	0	11
Alapkezelő költsége	644	51	593
Letétkezelő költsége	172	13	159
Kéler díj	33	4	29
Mérlegvizsgálat	418	418	0
Értékpapír mozgatás költsége	150	0	150
PSZÁF díjak	54	14	40
Össz:	1 483	500	983

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

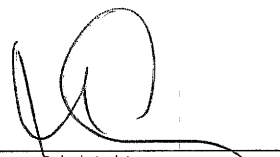
Saját tőke 220 563

eFt-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek		2 720		4 182	1,90%
ebből: lekötött betét		0		0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek		205 833	0	216 881	98,35%
BUX ETF OTP		5 744		17 365	7,87%
CON HOLD		21 681		0	0,00%
CON PLAT PÍA		0		21 892	9,93%
CONC.VM		0		4 180	1,90%
CONCORDE KÖT		0		5 859	2,66%
CONCORDE RKV		0		10 956	4,97%
LYXOR ETF DJ		6 210		0	0,00%
RAIFFEISEN GARANTÁLT PÉNZPIACI ALAP		17 920		24 738	11,22%
RAIFFEISEN HOZAM PREMIUM SZÁRMAZTATOTT ALAP		40 815		43 340	19,65%
RAIFFEISEN KÖTVÉNY ALAP		41 418		35 539	16,11%
RAIFFEISEN PÉNZPIACI ALAP		51 511		43 066	19,53%
RAIFFEISEN RÉSZVÉNY ALAP		8 883		0	0,00%
ISHARESWORLD		0		9 946	4,51%
X-TRACKERS		9 087		0	0,00%
XTRA RUSSIA		2 564		0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Aktív elhatárolások		1		0	0,00%
Összesen		208 554		221 063	100,25%

Budapest, 2013. április 24.



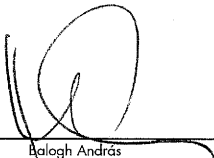
Balogh András
Az Alap képviselőjében

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2011.	2012.
		e Ft-ban
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	154	-1 538
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	10 288	5 219
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-17 696	-31 471
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	17 696	31 471
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-56 247	-9 198
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	45 582	2 727
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	-16	-2
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	1	1
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	547	-285
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	56 247	9 198
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-271 341	-138 229
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	327 588	147 427
19. Kapott hozamok +	0	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-62 385	-6 198
20. Befektetési jegy kibocsátás +	2 528	1 979
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-64 913	-8 177
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hítel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hítel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hítel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±	-5 983	1 462

Budapest, 2013. április 24.


Balogh András
Az Alap képviselőjében

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:
 Alap neve: Raiffeisen Private Banking CORVINUS Alapok Alapja
 Alap lejtomszáma: 1111-214
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letékező neve: Raiffeisen Bank Zrt.

Forint

NEÉ számítás típusa:	2012.12.31
Tárgynap [1]:	2013.01.02
Számla száma:	220 616 890
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,365294
Darabszám:	161 589 274

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

2012.12.31

ezer Forint

1.	KÖTELEZTETTSÉGEK					
I/1.	Hitelállomány (összes):	Futamidő	Hitelező	Összeg/Érték	%	
				-	0%	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			447	100%	
	Alapkezelési díj miatt			60	13%	
	Letékezői díj miatt			16	4%	
	Bizományosi díj miatt			0	0%	
	Forgalm. klg. miatt			0	0%	
	Közvetítési klg. miatt			0	0%	
	Raklám klg. miatt			0	0%	
	Költségekért elszámolt egyéb tétel miatt			0	0%	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			371	83%	
I/3.	Céhartalékok (összes):			-	0%	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			-	0%	
	Kötelezettségek összesen:			447	100%	
II.	ESZKÖZÖK					
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			4 182	2%	
	EUR - CORVINUS EUR Folyószámla záró érték			3 910	2%	
	EUR - CORVINUS EUR Monolitik Folyószámla záró érték			0	0%	
	HUF - CORVINUS HUF Folyószámla záró érték			272	0%	
	HUF - CORVINUS monolitik szála Folyószámla záró érték			0	0%	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			-	0%	
II/3.	Leköltött bankbetétek (összes):			-	0%	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):	Futamidő	Bank	-	0%	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			-	0%	
II/4.	Értékpapírok (összes):	Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték	%
					216 881	98%
II/4.1.	Állampapírok (összes):				-	0%
II/4.1.1.	Kötvények (összes):				-	0%
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				-	0%
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				-	0%
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):				-	0%
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelevizonyl. megtestesítő ép.:				-	0%
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				-	0%
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):				-	0%
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				-	0%
II/4.3.	Résztvények (összes):				-	0%
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				-	0%
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				-	0%
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				-	0%
II/4.4.	Jelzáloglevélek (összes):				-	0%
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				-	0%
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				-	0%
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):				216 881	98%
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				27 311	12%
	BUX ETF OTP	HUF	23 000 000	17 365	8%	
	ISHARES WORLD	EUR	1 600	9 946	4%	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				189 570	86%
	CON PLAT FLA	HUF	7 939 015	21 892	10%	
	CONC. WA	HUF	2 117 245	4 180	2%	
	CONCORDE KÖT	HUF	2 298 018	5 838	3%	
	CONCORDE RKV	HUF	3 079 801	10 956	5%	
	RAGA	HUF	15 522 703	24 738	11%	
	RAHA	HUF	75 413 421	43 341	20%	
	RAKA	HUF	10 648 853	35 539	16%	
	RAPA	HUF	12 401 719	43 066	19%	
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				-	0%
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):				-	0%
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:				-	0%
	Eszközök összesen:			221 063	100%	

Raiffeisen Private Banking CORVINUS
Alapok Alapja
Üzleti jelentés 2012.

I. A Raiffeisen Private Banking CORVINUS Alapok Alapja általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Private Banking CORVINUS Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-214
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló neve:	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft., Frick Beatrix
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Elszámolás napja:	T+2 napon
Típusa:	nyilvános nyíltvégű értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	kötvénytúlsúlyos (óvatos) vegyes alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő az Alap tőkéjét likvid eszközökön és állampapírokon kívül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy – a kockázat csökkentése érdekében – a diverzifikáció különböző dimenziói (eszközcsoportok, iparágak, országok, befektetési stílusok stb.) szerint megfelelően csoportosított portfóliót alakítson ki. Az alapkezelő az Alap tőkéjét elsősorban kötvényalapok, ingatlan alapok, részvény és részvényekhez kapcsolódó (pl. index vagy fedezeti) alapok, valamint származtatott alapok befektetési jegyeibe fekteti. Az Alap potenciális befektetési között a hazai kötvényalapok dominálnak.

3. Az Alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértékének alakulása (fordulónap előtti utolsó kereskedési napon)

	Árfolyam változás	Árfolyam*	Nettó eszközérték*	A ref. Index hozama
2012.12.28	8,80%	1,364337 Ft	220 462 166 Ft	-
2011.12.30	-0,75%	1,253945 Ft	208 536 869 Ft	-
2010.12.31	6,41%	1,263465 Ft	272 212 894 Ft	-
2009.12.31	12,98%	1,187309 Ft	263 892 399 Ft	-
2008.12.31	0,74%	1,050899 Ft	807 969 153 Ft	-
2007.12.31*	4,32%	1,043173 Ft	2 612 540 680 Ft	-

* az Alap 2007. március 30-i indulásától számítva

A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

II. Vagyongkimutatás

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2012.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				205 832 599	98,89
BUX ETF OTP	HUF	HU0000704960	8 000 000	5 744 000	2,76
CON HOLD	HUF	HU0000710116	20 095 309	21 680 970	10,42
LYXOR ETF DJ	EUR	FR0010345371	1 500	6 209 377	2,98
RAGA	HUF	HU0000703624	12 000 000	17 920 380	8,61
RAHA	HUF	HU0000703699	27 013 421	40 814 659	19,61
RAKA	HUF	HU0000702782	14 898 853	41 418 469	19,90
RAPA	HUF	HU0000702758	15 901 719	51 511 536	24,75
RARA	HUF	HU0000702766	4 901 200	8 882 945	4,27
X-TRACKERS	EUR	LU0274211480	500	9 086 552	4,37
XTRA RUSSIA	EUR	LU0322252502	400	2 563 711	1,23
Banki egyenlegek				2 722 118	1,31
Folyószámla - EUR				150 991	0,07
Folyószámla - HUF				2 571 127	1,24
Összes eszköz				208 554 717	100,20
Kötelezettségek				-414 710	-0,20
Egyéb kötelezettségek				-414 710	-0,20
Nettó eszközérték				208 140 007 HUF	
Unitok száma				166 304 701	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,251558 HUF	

Az éves beszámoló és a portfólió jelentés számai közötti eltérés okai:

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2012. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2012. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2011. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2012. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2011. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	207 767	208 140	373
Különbözet tételesen:			
Értékpapírok	205 833	205 833	0
Pénzeszközök	2 720	2 720	0
Követelések	1	1	0
Kötelezettségek	-787	-414	373

**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2013.01.02.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				216 880 519	98,31
BUX ETF OTP	HUF	HU0000704960	23 000 000	17 365 000	7,87
CON PLAT PÍA	HUF	HU0000704689	7 939 015	21 891 588	9,92
CONC. VM	HUF	HU0000703749	2 117 245	4 179 528	1,89
CONCORDE KÖT	HUF	HU0000702030	2 298 018	5 858 432	2,66
CONCORDE RKV	HUF	HU0000701685	3 079 801	10 956 355	4,97
ISHARESWORLD	EUR	DE000A0HGZR1	1 600	9 945 806	4,51
RAGA	HUF	HU0000703624	15 522 703	24 738 020	11,21
RAHA	HUF	HU0000703699	25 613 421	43 340 623	19,65
RAKA	HUF	HU0000702782	10 648 853	35 539 429	16,11
RAPA	HUF	HU0000702758	12 401 719	43 065 738	19,52
Banki egyenlegek				4 182 181	1,89
Folyósámla - EUR				3 910 388	1,77
Folyósámla - HUF				271 793	0,12
Összes eszköz				221 062 700	100,20
Kötelezettségek				-445 820	-0,20
Egyéb kötelezettségek				-445 820	-0,20
Nettó eszközérték				220 616 880 HUF	
Unitok száma				161 589 274	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,365294 HUF	

Az éves beszámoló és a portfólió jelentés számai közötti eltérés okai:

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2013. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2013. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2012. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2013. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2012. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	220 563	220 616	53
Különbözet tételesen:			
Értékpapírok	216 881	216 881	0
Pénzeszközök	4 182	4 182	0
Követelések/Aktív időbeli elh.	0	0	0
Kötelezettség/Passzív időbeli elh.	-500	-447	53

III. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és az egy jegyre jutó nettó eszközérték

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2012.01.02-án	166 304 701
2012. évben eladott befektetési jegyek	1 978 666
2012. évben visszaváltott befektetési jegyek	6 694 093
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2013.01.02-án	161 589 274
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2013.01.02-án	220 616 880
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2013.01.02-án	1,365294

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend:Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				27 310 806	12,38
BUX ETF OTP	HUF	HU0000704960	23 000 000	17 365 000	7,87
ISHARES WORLD	EUR	DE000A0HGZR1	1 600	9 945 806	4,51
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				189 569 713	85,93
CON PLAT PIA	HUF	HU0000704689	7 939 015	21 891 588	9,92
CONC. VM	HUF	HU0000703749	2 117 245	4 179 528	1,89
CONCORDE KÖT	HUF	HU0000702030	2 298 018	5 858 432	2,66
CONCORDE RKV	HUF	HU0000701685	3 079 801	10 956 355	4,97
RAGA	HUF	HU0000703624	15 522 703	24 738 020	11,21
RAHA	HUF	HU0000703699	25 613 421	43 340 623	19,65
RAKA	HUF	HU0000702782	10 648 853	35 539 429	16,11
RAPA	HUF	HU0000702758	12 401 719	43 065 738	19,52
Nettó eszközérték				220 616 880	100,00

Az Alap jellegéből adódóan a befektetési stratégia elsősorban a részvény, kötvény és pénzüpiaci valamint alternatív eszközcsoportokat lefedő alapok portfólióján belüli arányának a mindenkori piaci kilátásoknak megfelelő meghatározására, illetve az egyes befektetési alap típusokon belül a konkrét befektetési alapok kiválasztására irányul. Az Alap a BAMOSZ kategorizálás értelmében kötvénytúlsúlyos (óvatos) vegyes alap, azaz a pénzüpiaci és kötvény alapok teszik ki a portfólió jelentős részét.

2012 év végén – hasonlóan a 2012 teljes évhez – a portfólió a likvid eszközökön (látraszóló számlán elhelyezett banki betét) felül kizárólag a fenti táblázatban a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírnak minősülő ETF-eket (exchange traded fund) és az egyéb átruházható értékpapírok kategóriába sorolt nyílt végű befektetési alapok befektetési jegyeit tartalmazta.

A befektetési jegyek súlyának évközi változását és a részvény-kötvény kitétség alakulását az alábbi táblázat foglalja össze:

Súly a portfólióban	2011.12.31	2012.03.31	2012.06.30	2012.09.30	2012.12.31
Kötvény és pénzüpiaci alapok	53,2%	45,8%	56,2%	54,7%	54,5%
Raiffeisen Pénzüpiaci Alap	24,7%	19,1%	19,4%	19,4%	19,5%
Raiffeisen Kötvény Alap	19,9%	14,5%	15,3%	15,6%	16,1%
Concorde Rövid Futamidejű Kötvény Alap	0,0%	0,0%	4,8%	4,8%	5,0%
Concorde Kötvény Alap	0,0%	0,0%	4,3%	2,5%	2,7%
Raiffeisen Garantált Pénzüpiaci Alap	8,6%	8,5%	12,4%	12,4%	11,2%
Raiffeisen EURO Likviditási Alap	0,0%	3,7%	0,0%	0,0%	0,0%
Részvény alapok	15,7%	9,3%	8,3%	10,5%	12,4%
Raiffeisen Részvény Alap	4,3%	4,3%	0,0%	0,0%	0,0%
BUX ETF Kollektív Befektetési Alap	2,8%	0,0%	3,3%	6,0%	7,9%
ING Global EUR Részvény Alap	0,0%	5,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Lyxor ETF EU Banks (Stoxx Europe 600 Banks)	3,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Deutsche Bank X-Trackers DAX ETF	4,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Deutsche Bank X-Trackers RUSSIA ETF	1,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ishares Euro Stoxx 50 részvény ETF	0,0%	0,0%	5,0%	0,0%	0,0%
Ishares MSCI Global részvény ETF	0,0%	0,0%	0,0%	4,5%	4,5%
Egyéb alapok	30%	29,4%	30,5%	30,8%	31,4%
Raiffeisen Hozam Prémium Alap	19,6%	19,9%	19,3%	19,4%	19,6%
Concorde Vakmajom Származtatott Alap	0,0%	0,0%	1,9%	1,9%	1,9%
Concorde Platina Pí Származtatott Alap	0,0%	9,5%	9,3%	9,5%	9,9%
Concorde Hold Származtatott Alap	10,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Készpénz	1,1%	15,5%	5,1%	4,0%	1,7%

Az Alapkezelő 2012 első félévében a globális gazdaság növekedési dinamikájának csökkenése ill. az európai kockázatok erősödése miatt folyamatosan mérsékelte az alap kockázati kitettségét, és részvényekből magyar kötvényekbe fektető alapokba csoportosított át. A hazai kötvény alapokat kis mértékben felülsúlyoztuk az IMF megállapodással kapcsolatos kilátások kedvező alakulás okán. Az alap vagyonának 30%-át hazai pénzüpiaci és likviditási alapokban tartotta (Raiffeisen Pénzüpiaci és Raiffeisen Garantált Pénzüpiaci alapokban), míg 30%-át abszolút hozamú alapokba fektette. A részvénykitettséget alacsony szintre, 8,3%-ra csökkentette az alapkezelő a félév végére.

A harmadik negyedévben fordulat következett be a globális kockázatvállalási tendenciában. Az EKB korlátlan kötvényvásárlási programot hirdetett a bajba jutott országok finanszírozási nehézségeinek csökkentésére és az amerikai jegybank (FED) is meghirdette mennyiségi lazítását. Ezt követően jelentősen erősödött a globális befektetői optimizmus, a részvénypiacok emelkedésbe kezdtek.

Az alapkezelő a likviditásfokozó jegybanki intézkedésekkel kapcsolatos várakozások erősödésével párhuzamosan már a harmadik negyedévben emelte a részvénykitettséget, melyet a negyedik negyedévben is folytatott a likviditási (készpénz) rész terhére.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

2012	Nagyságrend: eFt
Pénzügyi műveletek bevételei	9 922
Kapott / járó osztalék	98
Folyószámlakamat	643
Árfolyamkülönbözet	561
Értékpapír árf.eredm.	8 620
Pénzügyi műveletek ráfordításai	3 218
Árfolyamkülönbözet	1 069
Értékpapír árf.eredm.	2 149
Egyéb bevételek	0
Egyéb bevételek	0
A működési költségek	1 483
Bankforgalmi jutalék	1
Forgalmazási jutalék	11
Alapkezelő költsége	644
Letétkezelő költsége	172
Értékpapírmozgatás költsége	150
Keler díj	33
Mérlegvizsgálat	418
PSZÁF díjak	54
Egyéb ráfordítások	2
Egyéb ráfordítások	2
Rendkívüli bevételek	0
Rendkívüli ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	5 219
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	5 219
Értékpapírok értékkülönbözete	31 471
<i>Államkötvények</i>	0
- kamatból, osztalékból	0
- egyéb	0
<i>Diszkont kincstárjegyek</i>	0
- kamatból, osztalékból	0
- egyéb	0
<i>Befektetési jegy</i>	31 471
- kamatból, osztalékból	31 471
- egyéb	0

Tőkeszámla változásai 2012. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: eFt)

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány	Időszak záróállomány	Megoszlás
Bankbetétek	2 720	4 182	1,90%
ebből: lekötött betét	0	0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép. tőzsdén kiv. ép	Időszak záróállomány tőzsdei ép. tőzsdén kiv. ép	Megoszlás
Befektetési jegyek	205 833	0 216 881	98,35%
BUX ETF OTP	5 744	17 365	7,87%
CON HOLD	21 681	0	0,00%
CON PLAT PÍA	0	21 892	9,93%
CONC.VM	0	4 180	1,90%
CONCORDE KÖT	0	5 859	2,66%
CONCORDE RKV	0	10 956	4,97%
LYXOR ETF DJ	6 210	0	0,00%
RAIFFEISEN GARANTÁLT PÉNZPIACI ALAP	17 920	24 738	11,22%
RAIFFEISEN HOZAM PRÉMIUM SZÁRMAZTATOTT ALAP	40 815	43 340	19,65%
RAIFFEISEN KÖTVÉNY ALAP	41 418	35 539	16,11%
RAIFFEISEN PÉNZPIACI ALAP	51 511	43 066	19,53%
RAIFFEISEN RÉSZVÉNY ALAP	8 883	0	0,00%
ISHARESWORLD	0	9 946	4,51%
X-TRACKERS	9 087	0	0,00%
XTRA RUSSIA	2 564	0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány	Időszak záróállomány	Megoszlás
Aktív elhatárolások	1	0	0,00%
Összesen	208 554	221 063	100,25%

VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban és 2012. december 31-én származékos pozícióval nem rendelkezett.

VII. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Társaság tulajdonosi szerkezetében tevékenységi körében és az igazgatóság összetételében jelentős változás nem következett be a 2012. évben, új üzletágot, vagy szolgáltatást nem indított. A társaság felügyelő bizottságában két változás történt. Az Alapkezelő közgyűlése 2012. május 30. napjától visszahívta Soós Csaba felügyelő bizottsági tagot és ezzel egy időben 2014. május 31. napjáig a felügyelő bizottság tagjává választotta Devics Évát, továbbá 2012.12.17-i hatállyal Szabó Ferenc felügyelő bizottsági elnök helyére Máté Norbertet választotta, akinek kinevezése szintén 2014.05.31.-ig szól.

2012-es évben nem indított és az év során nem is járt le határozott futamidejű befektetési alapja az Alapkezelőnek, így az év végén a Társaság huszonnégy befektetési alapot kezelt. A 2012-es év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya az év eleji csökkenését követően az év közepétől mérsékelten emelkedett. Az állományra vonatkozóan jelentős esemény volt, hogy a Raiffeisen Ingatlan Alap 2012. júniusában hozamot fizetett a befektetői számára, ami közel 19 milliárd Ft-os kifizetést jelentett. A 2011. év végi 170,95 milliárd forintos állomány egy év leforgása alatt a fenti tényezők miatt 156,95 milliárdra csökkent. Az Alapkezelő a nyilvános befektetési alapok piacán 4,91%-os részesedést tudott magáénak a 2012 év végén.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2012-es év tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

A magyar kamatozó eszközök piacán erős hozamcsökkenés volt megfigyelhető 2012-ben. Az esztendő első pár napján még semmi jel nem mutatott arra, hogy a hazai kötvények esetében jelentős árfolyam-emelkedéssel lehetne számolni, hiszen az előző év végi bizonytalanság még erősen jelen volt a piaci hangulatban. Az éves maximális elvárt hozamszinteket már január 5-én megtapasztalták a befektetők, amikor is a 10 éves magyar állampapírhozam 10,69%-os, az 5 éves 10,66%-os, míg a 6 hónapos 8,85%-os értéket mutatott. A magyar kormány kommunikációjában erős fordulat következtében bejelentette, miszerint az ország biztonságos finanszírozhatósága érdekében egy új szerződés megkötésére fog törekedni a Nemzetközi Valutaalappal. Ezt követően a hazai állampapírpiac mozgása nagyban függött attól, hogy mikor és milyen körülmények között hozzák létre azt a bizonyos megállapodást az IMF-fel. A hozamcsökkenés első hullámát azok a hírek váltották ki, hogy egyre közelebbinek tűnt az aláírás pillanata. Azóta tudjuk, hogy az új szerződés megkötése az év során néha közelebbinek, néha távolibbnak tűnt ugyan, de végül nem történt meg az év utolsó napjáig sem.

A nemzetközi piacoknak a legfontosabb tavalyi eseménye volt mindeközben, hogy az amerikai központi bank az ősz elején bejelentette a harmadik eszközvásárlási programját, amivel hatalmas likviditást biztosított a pénzpiacoknak. A FED által biztosított pénzösségnek egyértelmű hatása az lett, hogy a fejlett államok kötvényei egyre keresettebbé váltak, így nyomva lefelé az ott elérhető állampapírhozamokat. A folyamat tartós volt, ezáltal nyújtva segítséget nemcsak az amerikai finanszírozási problémák megoldásában, hanem az Európai Unió fejlett országainak állampapír értékesítéseiben is. Azaz egyre csökkenő hozamszinteken lehetett hozzájutni a német és a francia állampapírokhoz egyaránt. A nemzetközi piacokon ennek következtében kialakult egyfajta „yield hunting” azaz „hozamvadászat” az év második felében, ami miatt egyre keresettebbé váltak a feltörekvő piacok kamatozó eszközei is. A feltörekvő EU-s országok finanszírozási lehetőségeit ezeken túl nagyban segítette az is, hogy az Európai Központi Bank egy nagyarányú periféria kötvényvásárlási programot jelentett be, mely szerint a jegybank korlátlanul vásárolhatná a bajba jutott EU-s országok állampapírjait, amennyiben az egyes országok megfelelnek bizonyos szigorú EU-IMF költségvetési feltételeknek. A válságkezelés tekintetében a korábbi igen merev német álláspontban is változás következett be, a német kormányfő ugyanis támogatóan nyilatkozott a tervezett jegybanki akcióról. A magyar állampapírpiacra jelentős kereslet jelentkezett a fent említett likviditásbőség, és hozamvadászat fokozódásával, de nagyban segítették a hazai piacot az EKB bejelentései is. Így új impulzus érkezett a magyar kamatozó eszközök piacára és emiatt szeptembertől újabb hozamcsökkenési hullám volt tapasztalható. Ez a jelenség érezte hatását mind a rövid, mind a hosszú távú futamidő esetén.

A rövid futamidejű állampapírok kamatainak mérséklődése és főként a globális likviditásbőség jelenléte segítette az augusztus 29-én elindított és év végéig kitaró, folyamatos és szisztematikus kamatcsökkentési periódust. A Magyar Nemzeti Bank monetáris tanácsa a magas inflációs szint ellenére indította el kamatvágó ciklusát, azzal magyarázva döntését, hogy a gazdasági növekedést szeretnék segíteni az alacsony kamatkörnyezet kialakításával, hiszen az egyedüli szempont már nemcsak a kitűzött inflációs cél. A csökkenés mértéke mindegyik kamatdöntő ülést követően 0,25%-os volt. A kamatcsökkentés az ország jövőbeni fiskális helyzetére pozitív hatást jelent, viszont a jelentősége a gazdaságélénkítés illetően játszott szerepének még nem látszik egyértelműen.

A 2012-es évben a fentiek alapján az egyik legjobb befektetés volt közép- és hosszútávú magyar kamatozó eszközöket tartani a befektetési portfólióban, hiszen a hosszúlejáratú magyar állampapírok teljesítményét bemutató MAX index a taglalt évben 21,90%-os növekedést tudott felmutatni, míg a Magyarországon inkább preferált rövidebb kamatozó eszközök teljesítményét bemutató RMAX index 8,52%-os eredményt tudott teljesíteni. A MAX index tavaly nyújtotta történelmének legjobb reálhozamát a befektetői számáral

A forint árfolyama is trendszerűen erősödött a 305-310 HUF/EUR szintekről, a 290 HUF/EUR körüli szinteken zárt. Az árfolyam egyszer gyengült az év során a 300-as szint fölé, de csak rövid ideig tartózkodott ott 2012 tavaszán.

	Időszaki változás			Értéke a negyedév végén	
	MAX	MAXC	RMAX	EUR HUF	Alapkamat
2012. Q1	4,37%	4,05%	2,02%	295,60	7%
2012. Q2	5,91%	5,22%	2,07%	288,22	7%
2012. első félévi változás	10,54%	9,48%	4,13%	+7,36%	
2012. Q3	4,85%	4,46%	2,12%	283,71	6,50%
2012. Q4	5,17%	4,70%	2,06%	291,29	5,75%
2012. második félévi változás	10,27%	9,36%	4,21%	-1,05%	-
2012. évi változás	21,90%	19,74%	8,52%	6,81%	-

forrás: MNB, ÁKK

A nemzetközi kötvénypiac

A nemzetközi kötvénypiacon a 2012-es év folyamataiban az volt megfigyelhető, hogy az esztendő első felében a fejlett és a fejlődő országok kamatozó eszköz piacainak mozgásai elváltak egymástól, míg az év második felében nagyon hasonló trendet követték.

A fejlett gazdaságok hosszú futamidejű papírjainak árazása, úgymint az Egyesült Államok, Németország, Franciaország és Japán 10 éves futamidejű kötvényei márciusra érték el a tárgyalt év hozammaximumát, viszont ez egyetlen esetben sem volt kiemelkedően magas érték. Ez számszerűen annyit jelentett, hogy az amerikai hosszú távú (10 éves) papír az év elején 1,95%-os elvárt hozamú volt és az éves maximuma is csak alig volt magasabban (2,37%). A német 10 éves államkötvény is csak a 2%-os elvárt hozamértéket közelítette március közepére, míg a francia 3,36%-on volt az éves maximumán. A fejlődő gazdaságok állampapírjai viszont nyár közepére érték el a maximum szintjeiket, mégpedig az akkor fókuszban lévő problémák akkumulálódására reagálva.

A központi téma 2012 első felében az európai adósságválság, azon belül is elsősorban a görög választások kimenetele és azzal összefüggésben Görögország eurozóna tagsága volt. A második negyedévre már a spanyol bankrendszer problémái is felszínre kerültek. Ezek a problémák összpontosultak nyár közepére, hiszen egy esetleges görög államcsőd és a spanyol pénzügyi szektor összeomlásának lehetősége egyre valószínűbbé vált. Ezen események lehetséges bekövetkezése igen negatívan hatott volna az euróra és az Európai Unió országainak finanszírozási feltételeire. Tehát ezek a félelmek hajtották felfelé a hozamokat a fejlődő országok kötvénypiacon, ami végül azt eredményezte, hogy a spanyol 10 éves hozamok elérték a 7,6%-os szintet, míg az olasz hasonló futamidejű államkötvény esetén is 7,6%-os mérték volt megfigyelhető. Az európai félelmek mellett az Egyesült Államokban sem javult néhány fontos makrogazdasági mutató az év közepéig. Az amerikai jegybank elnöke, Ben Bernanke 2012. szeptember 13.-án bejelentette, hogy a FED két korábbi kötvényvásárlási ciklusát mellyel nagyfokú likviditásbőséget biztosított a tőkepiacoknak, QE3 néven folytatják. Tájékoztattak arról, hogy ez a program egészen odáig fog tartani, míg nem javulnak érdemlegesen a makrogazdasági mutatók az Egyesült Államokban. Az okok között a legfontosabbnak a munkanélküliség magas szintjét jelölték meg (8%). Bejelentették még továbbá, hogy a FED kitart az alacsony kamatszint mellett (0,25%), amellyel kapcsolatban elmondták, hogy azt nem tervezik módosítani egészen 2015-ig.

Európában a QE programokhoz nagyon hasonló terveket jelentettek be, mégpedig azt, hogy a bajba jutott uniós országok államkötvényeit fogják vásárolni amennyiben megfelelnek a szigorú fiskális előírásoknak. Az Európai Központi Bank részéről a megvalósítás korántsem volt hasonló mértékű az amerikaihoz képest. Az viszont igaz, hogy az EKB csökkentette az euró irányadó kamatót 0,75%-os szintre. Európa adósságválsága nyárra egyre súlyosbodott, a periféria országok csak egyre magasabb kötvénykamatok mellett tudták értékesíteni állampapírjaikat. A két jegybank (a FED és az EKB) a monetáris politikát lazító bejelentései és lépései viszont a nyár végén gyakorlatilag azonnali enyhülést eredményeztek a nemzetközi kötvénypiacokon. Az amerikai 10 éves papír a 2%-os szint alá kúszott újra (1,76%), a német ugyanilyen futamidejű kötvény pedig 1,32%-ra csökkent. Emellett a periféria országok kötvényhozamai is jelentősen csökkentek, hiszen a spanyol és az olasz 10 éves lejáratú papírok is 5,2% körül zárták az évet. A periféria országok befektetői kockázatát tükröző 5 éves CDS-felárak is hasonló emelkedő trendet mutattak az év közepéig, majd onnantól kezdve csökkenő tendenciába kezdtek mindegyik ország esetén a folyamatos likviditásbőség és az EKB bejelentései miatt.

A hazai és régiós részvénytőzsi

A orosz évkezdet ellenére 2012 első negyedéve a hazai részvénytőzsi számára kiemelkedő teljesítményt hozott abban az értelemben, hogy mind régiós összehasonlításban, mind a globális részvénytőzsi tekintetében a legjobbak között volt található. Az első negyedév,

ahogy világszerte, idehaza is elsősorban a bankszektorról szólt. A 2011-ben jelentős árcsökkenést megélt szektort újra felfedezték a befektetők, így a hazai piacon is a két bankpapír (OTP, FHB) teljesítménye volt kiemelkedő a BUX indexet alkotó részvények közül. A második negyedév rendkívül nagy szórást hozott a BUX index összetevői teljesítményében. Az átlagot kifejező -6,95%-os teljesítménynél mindössze 5 részvény teljesített jobban, ezek között található az EGIS, a Richter és az OTP is. Az OTP annak ellenére maradt relatíve erős, hogy a kormány újabb és újabb terheket pakolt a bankrendszer vállára. A szektorális különadók nagyobb mértékben rontották a MOL és különösen a Magyar Telekom megítélését. Az igazi vesztesek azonban a kispapírok voltak.

Az első negyedéves +9,8% után 7,0%-kal esett a hazai részvénypiac legfőbb indikátorának, a BUX-nak az értéke 2012 második negyedévében, ezzel 2012-es teljesítménye 2,2%-ra romlott június végére.

Összességében elmondható, hogy a régió nem nyújtott kiemelkedőt az első félévben, ebben elsősorban az eurozóna válsága játszott szerepet, hiszen a térség országainak gazdasága ezer szálon kapcsolódik Nyugat-Európához.

A felemás évekzet ellenére jelentős részvénypiaci emelkedés volt tapasztalható a 2012-es év végére régiókban. Fontos azt látni, hogy miután a FED bejelentette a monetáris lazító programjának újabb csomagját és az Európai Központi Bank is hasonló lépésekről nyilatkozott, a bejelentéseket követően elkezdtek emelkedni a részvénypiacok mind Európa felett, mind a feltörekvő régiójában, így hazánkban is.

A hazai piacot viszont jelentősen befolyásolták azok a hírek is, hogy a korábban ideiglenesnek szánt szektorális különadók a várakozásokkal szemben mégis állandó teherként jelennek meg a vállalatok adókötelezettségei között. A hazai piacot mozgásban tartották továbbá azok a hírek is, hogy a Nemzetközi Valutaalappal kötendő új hitelmegállapodás megszületik-e vagy sem. A nemzetközi és hazai hírek szorításában a BUX lényegesen kevesebbet tudott profitálni az év második felének általános optimista hangulatából. A hazai index mindösszesen 7,06%-kal tudott emelkedni a teljes év teljesítményét figyelembe véve, míg a lengyel piacot leíró WIG 20 index a saját devizájában vizsgálva több mint 19%-ot erősödött! A magyar piac teljesítményéhez képest a cseh piac is kétszer olyan erős volt, hiszen a PX részvényindex 14,01%-ot tudta növelni az értékét.

A magyar papírok értékelésekor a BUX régiós társaihoz képesti gyengébb teljesítménye már megmutatja, hogy az egyedi részvények közül csak egy-kettő produkált kiemelkedő eredményt a magyar piacon. Az OTP árfolyama jelentősen emelkedett az év során annak ellenére, hogy a bankadót állandó adóelemként kívánja megtartani a kormányzat. A bankpapír ára 28,96%-al került feljebb az év első és utolsó napja között, ami azt jelenti, hogy a záró ár 4150 Ft-on állt meg. A másik bankpapír, az FHB mindeközben 16,13%-ot veszített az értékéből, így jelenítve meg a két cég közötti értékeléskénti különbséget. A két fontosabb gyógyszergyártó cég papírjai, a Richter és az Egis eredménye között nem volt ennyire éles különbség, míg az előbbi teljesítménye 5,88%-os, az utóbbi -0,65%. A MOL is csak csekély emelkedést ért el. A legjelentősebb veszteséget elszenvedő blue-chip papír az Mtelekom volt, amely az árának 27,75%-át veszítette el.

	BUX Ft	RTS \$	PX Czk	WIG20 Plz	MXMU* \$	CETOP20 Ft
2012. Q1	9,79%	18,52%	6,80%	6,62%	19,30%	6,27%
2012. Q2	-6,95%	-17,54%	-7,42%	-0,49%	-13,05%	-8,45%
2012. H1	2,16%	-2,27%	-1,12%	+6,10%	3,73%	-2,71%
2012. Q3	7,19%	9,27%	5,83%	4,22%	8,78%	8,29%
2012. Q4	-2,23%	3,47%	8,95%	8,92%	6,12%	9,29%
2012. H2	4,80%	13,07%	15,30%	13,52%	15,44%	18,35%
2012.	7,06%	10,50%	14,01%	20,45%	19,75%	15,15%

*MXMU: MSCI Emerging Europe Részvény Index

forrás: Bloomberg

A nemzetközi részvénypiac

A 2012-es év hasonlóan indult a 2011-es esztendő utolsó negyedévéhez, hiszen jelentős emelkedés ment végbe az észak-amerikai részvénypiacon az első három hónapban. Az első negyedévet követő hónapban viszont egy trendforduló volt a tőzsdén, amit mi sem mutat jobban, minthogy az 500 legnagyobb amerikai részvény árát magába foglaló részvénykosár, az S&P 500 index április közepéig ugyan több mint 11%-ot emelkedett, viszont ezt az erősödését áprilist követően el is veszítette. Az S&P szektorindexek közül a technológia emelkedett ki az első negyedévben, ami több mint 20%-os felértékelődésével az időszak nyertese lett. A ciklikus szektorok általánosságban jól teljesítettek a pozitíva forduló hangulatban, a pénzügyi szektor indexe szintén közel 20%-kal értékelődött fel, de a

ciklikus fogyasztási javak is több mint 10%-al kerültek feljebb. A defenzív iparágak részvényei alulteljesítők voltak, a közszolgáltatók szektor indexe volt az egyedüli, amelyik csökkenéssel fejezte be a negyedévet.

A vezető nyugat-európai indexek is a globális befektetői hangulatnak megfelelően emelkedtek az első negyedévben, a DAX közel 17%-ot erősödött, míg a CAC-40 8%-kal, a FTSE-100 pedig 4%-kal került feljebb. Az egyes szektorok tekintetében hasonló trendek bontakoztak ki mint az Egyesült Államokban, vagyis a ciklikus szektorok felülteljesítettek, míg a defenzív papírok lemaradtak. A ciklikus iparágak közül is az autószektor emelkedett ki, a Stoxx szektorindex 27%-kal került feljebb. Negatív időszakot zártak a meghatározó fejlett részvénytőzsdék a második negyedévben, különösen a májusi hónap sikeredett rosszra a részvényekbe befektetők számára. A negatív hangulat ezúttal Európában volt erősebb az USA-hoz képest, de a saját devizában mért teljesítmények tekintetében a japán piac zárt a legnagyobb veszteséggel.

Az Európa „periféria” országainak adósságával kapcsolatban kialakuló félelmekre az Európai Bizottság és az Európai Központi Bank által adott válaszlépések megnyugtatták a részvénytőzsdéket. Egy kisebb emelkedés kezdődött mind az amerikai, az európai és a kínai piacon is. A többiekhez képest egyedül a japán részvénytőzsde volt alulteljesítő, amely egészen novemberig oldalazott, tehát addig jelentős erőt nem volt képes felmutatni az ázsiai szigetország tőzsdéje.

A piaci optimizmust, amely meglehetősen hasonló volt a fejlett részvénytőzsdék mindegyikén, tovább fűtötte az amerikai jegybank monetáris lazító politikájának meghosszabbítását jelentő QE3 program bejelentése. Ebben további eszközvásárlásokat irányoztak elő, ami tulajdonképpen azt jelenti, hogy további „fedezetlen” pénzmennyiséget juttatnak a gazdaságba deklaráltnál addig, míg az amerikai munkaerőpiaci helyzet nem javul. A másik eleme a monetáris lazító intézkedéseknek az úgy nevezett Operation Twist program, aminek keretében a rövid futamidejű államkötvényeket hosszabb futamidejűre cserélték, cserélik. Biztosította továbbá a piaci szereplőket Ben Bernanke, a FED első embere, hogy az amerikai központi bank legalább 2015-ig tartani kívánja a 0,25%-os kamatszintet. Ezek a lépések jelentős pozitív elmozdulást hoztak mindegyik piacra, és gyakorlatilag kisebb volatilitás mellett töretlenül erősödtek egészen az év utolsó napjáig.

Erős emelkedés 2012 júniusától indult el az amerikai, a német, a francia és a hong-kongi piacon is. Számokban ez azt jelenti, hogy az S&P 500 index teljesítménye 13,41%-al került feljebb, az Eurostoxx 50 13,79%-ot emelkedett, de az év végi japán monetáris lazító lépések hatása miatt a NIKKEI részvényindex is jelentős erőt tudott felmutatni novemberből kezdődően. Ez számszerűen 22,94%-os pozitív teljesítményt jelentett az év utolsó napján a naptári eredményt figyelembe véve. Európában a német index volt jelentős felülteljesítő, hiszen a német részvénytőzsdét leíró DAX 29,06%-ot erősödött, ami magasan kiemelkedett a többi európai részvényindex teljesítménye közül.

Kijelenthető, hogy az európai periféria országok csődjétől való félelem múlásával és a monetáris lazító lépések hatásai miatt az év végére mindegyik nagyobb nemzetközi részvénytőzsdén erős emelkedéssel zárult az esztendő.

A főbb fejlett piaci részvényindexek változása:

	DOW	S&P500	NASDAQ	EUROSTOXX50	DAX	NIKKEI225
2012. Q1	8,14%	12,00%	18,67%	6,94%	17,78%	19,26%
2012. Q2	-2,51%	-3,29%	-5,06%	-8,58%	-7,64%	-10,68%
2012. H1	5,42%	8,31%	14,83%	-2,24%	8,78%	6,52%
2012. Q3	4,32%	5,76%	6,17%	8,37%	12,47%	-1,52%
2012. Q4	-2,48%	-1,01%	-3,10%	7,40%	5,49%	17,19%
2012. H2	1,74%	4,70%	2,88%	16,39%	18,64%	15,42%
2012. év	7,26%	13,41%	15,91%	13,79%	29,06%	22,94%

DOW, S&P500, Nasdaq: USA, EUROSTOXX50: Eurozóna, DAX: Németország, NIKKEI225: Japán

forrás: Bloomberg

Az árupiacok

A nyersanyagpiacok mozgását a világgazdaság növekedési kilátásaival kapcsolatos bizonytalanság határozta meg 2012-ben, különös tekintettel az eurozóna és a kínai gazdaság növekedésével kapcsolatos kérdőjelekre. A gazdasági lassulás jelei érzékenyen érintették szinte valamennyi árupiaci termék árfolyamát, különösen az év második negyedévében. Az a korábbi érv, hogy a gazdasági lassulás megakadályozására egyedül nyitva maradt eszköz a pénznyomtatás, kedvez az árupiaci eszközöknek, csak a nemesfémek árfolyamában volt tetten érhető. Az arany ára 6,96%-al került feljebb, míg az ezüst 8,24%-al drágult az év folyamán. Az olaj ára viszont egyértelműen a recessziós félelmek miatt kezdett drasztikus csökkenésbe áprilistól, s a folyamatosan napirenden lévő közel-keleti geopolitikai feszültség

sem tudta ezt megállítani. Csak a június hozott újra emelkedést, amikor a befektetők ismét a kockázatos eszközök felé fordultak, de így is a két olajfajta közül csak a WTI-nek az ára tudott pluszba kerülni az év végére január elsejéhez viszonyítva, méghozzá 3,47%-al, míg a Brent ára több mint 7%-al csökkent a 2012-es év folyamán.

Az olaj és a nemesfémek mellett a nyersanyagok között egyértelmű nyertesek voltak még a gabona félék, köszönhetően a tárgyalt év tavaszi és nyári időjárás viszonyaiban bekövetkező aszályos időszaknak. A búza világgiazi ára egy év alatt 19,19%-ot nőtt, a kukorica 8,00%-al drágult és a rizs értéke is kis mértékben ugyan, de emelkedett.

Az erősen különböző mozgások miatt a nyersanyagpiacot leíró, 19 különféle alapanyagot magába foglaló termékkosár, a Dow Jones UBS Commodity index enyhe csökkenéssel tudta zárni az évet (-1,14%).

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

2011 végén kihirdetésre került a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCI. törvény (Btv.), amely elsősorban az európai uniós és a magyar joganyag harmonizálása érdekében újrászabályozta a befektetési alapok működését Magyarországon. Az Alapkezelő a 2012-es év folyamán elvégezte az Alap tájékoztatójának és kezelési szabályzatának az új törvény által előírt módosításait. A módosítások a befektetési politikát érdemben nem érintették, azonban a jogszabálynak megfelelően bevezetésre került egy új kockázati mérőszám, a nettó összesített kockázati kitétség. A mutató az alap származtatott ügyletekből fakadó, az alapban meglévő alaptermékekkel szemben nettósított kitétségét mutatja meg az alap nettó eszközértékének arányában.

A nettó összesített kockázati kitétség hónap végi értékét az Alapkezelő az Alap havi jelentésében közzéteszi.

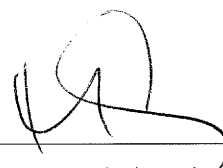
3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseiben elért nyereséget újra befekteti. A hozam a befektetési jegyek nettó eszközértékének emelkedésén keresztül mérhető. Az Alapkezelő folyamatos napi nettó eszközértéken történő visszavásárlási kötelezettség vállalásával biztosítja a befektetők számára, hogy befektetési jegyeik vagy egy részük visszaváltásával tetszőleges időpontban hozzájussanak a felhalmozott hozamhoz.

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2012-ben.

Olyan esemény, amely jelentősen befolyásolná a 2012. üzleti évet, a mérleg fordulónapját követően nem volt.

Budapest, 2013. április 24.



Balogh András
az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

A Raiffeisen PRIVATE BANKING CORVINUS Alapok befektetési alap által 2013. január 02-án tartott befektetési alapok jellemzői

Kötvény és Pénzpiaci Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alap-kezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Raiffeisen Pénzpiaci Alap	100% RMAX	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap 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 érhetőek el és ezeket közvetítii saját befektetői felé.
Raiffeisen Kötvény Alap	100% MAX	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	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.
Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap	100% 3 havi BUBOR	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő a Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap vagyont kizárólag hitelintézeti, mégpedig a Raiffeisen Bank Zrt. által kínált látra szóló és lekötött betétekbe fekteti. Az Alap olyan számlaszorozást köt a Raiffeisen Bank Zrt.-vel, amely biztosítja, hogy az Alap minden hónap elején az alapban meglévő aktuális tőkére vonatkozóan garantált minimum hozamot biztosítson.
Concorde Rövid Futamidejű Kötvény Alap	80% RMAX, 20% MAX	1,1%	Concorde Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési lehetőségek figyelembevételével az Alap portfóliójának döntő többségét alacsony kockázatú forintban denominált fix vagy változó kamatozású, alacsony kockázatú értékpapírokba fektetve, valamint az azonnali



**Raiffeisen
ALAPOK**

					és határidős részvénytársasági félreírásokat kihasználó arbitrázsügyletekkel a benchmark teljesítményét meghaladó hozamot érjen el.
Concorde Kötvény Alap	100% MAX	1,39%	Concorde Alapkezelő Zrt.		Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési lehetőségek figyelembevételével az Alap portfóliójának döntő többségét forintban denominált fix vagy változó kamatozású, alacsony kockázatú értékpapírokba fektetve a benchmark (MAX index) teljesítményét meghaladó hozamot érjen el. Az Alapkezelő elsősorban a magyar állampapírpiacon befektetéseket szeretné alacsony költség szint mellett a Befektetési Jegyek tulajdonosainak elérhetővé tenni.

Forrás: az alapok 2012. december havi jelentései, Tájékoztatók, KIID, Bloomberg

Részvény Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
BUX ETF Kollektív Befektetési Alap	100% BUX	0,50%	OTP Alapkezelő Zrt.	A BUX ETF Alap tőzsdén kereskedett index alap, amely a BUX kosárban szereplő részvények indexben elfoglalt súlyának megfelelő arányban fektet a magyar tőzsde részvényeibe.
ishares MSCI Global részvény ETF	100% MSCI World Index	0,50%	BlackRock Asset Management	Az alap egy tőzsdén kereskedett befektetési alap, mely a fejlett országok részvénytársaságain fektet be úgy, hogy az MSCI World Indexet követi.

Forrás: az alapok 2012. december havi jelentései, Tájékoztatók, KIID, Bloomberg

Na: nincs adat

Egyéb Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap	Na/Nincs	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő az Alap portfóliójának összetételét a deviza- és kamatiplaci kiliátások függvényében alakítja ki. Az Alapkezelő az Alap tőkét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a betéteken felül struktúrált termékekbe, illetve közvetlenül a struktúrált termékeknel használt opciós jogokba fektetheti be. Az alap által vásárolható struktúrált termék maximum egyéves lejáratú, deviza- és kamatiplaci folyamatokra spekuláló befektetési eszköz, vagy olyan bankbetétnek minősülő különleges betéti konstrukciót jelent, ahol a futamidő alatt a minimum hozam fölött realizált hozam valamilyen mögöttes termék (devizaárfolyam vagy kamatiplaci jegyzés) alakulásától függ.
Concorde Vakmájom Származtatott Befektetési Alap	RMAX 100%	2,25%	Concorde Alapkezelő Zrt.	Az alap a hagyományos befektetési alapoktól a széles eszköztáron túl abban tér el, hogy nem csak emelkedő, de - akár short pozíciók felvételével - eső piacon is van lehatósága hozamot elérni. Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. A többihozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatu instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően technikai alapú időzítéssel, az eszközöket szelektíven kiválasztva. Ha viszont az Alapkezelő nem lát megfelelő lehatóságot magasabb kockázatu instrumentumokban, akkor alacsony kockázatu eszközökbe fekteti az Alap tőkét, egészen addig, amíg jó vételi vagy eladási lehetőségek nem adódnak.
Concorde Platina Pí Származtatott Befektetési Alap	RMAX 100%	2,25%	Concorde Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. A többihozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatu instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális elemzésekre támaszkodva, de technikai alapú időzítést is figyelembe véve. Az Alapkezelő az egyes értékpapírok kiválasztásánál értékalapú szemléletet követ, alacsony ár azott eszközöket vásárolva a portfólióba. Ennek érdekében az Alap jelentős mértékben fektet be alacsonyabb kapitalizációjú részvényekbe, ahol a kisebb elemzői lefedettség gyakrabban vezethet alulértékeltséghez.

Forrás: az alapok 2012. december havi jelentései, Tájékoztatók, KIID, Bloomberg

Na: nincs adat