

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Földünk Értékei Tőkevédett Származtatott Alap
2011. évi éves beszámolójáról
és üzleti jelentéséről**



Tartalomjegyzék

I. Független Könyvvizsgálói Jelentés

II. Éves beszámoló

**Mérleg
Eredménykimutatás
Kiegészítő melléklet**

III. Üzleti jelentés



Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Földünk Értékei Tőkevédett Származtatott Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2011. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2011. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 1.397.629 E Ft, a tárgyévi eredmény 15.066 E Ft veszteség –, 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 ennek az éves beszámolóban a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvekkel 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 ennek az éves beszámolóban a véleményezésére könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályokkal 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 mi megítélésünktől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor az éves beszámoló gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeljük, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a gazdálkodó egység belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjunk. 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.

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

Záradék (vélemény)

A könyvvizsgálat során a Raiffeisen Földünk Értékei Tőkevédett Származtatott Alap éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálói standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámolót a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló a Raiffeisen Földünk Értékei Tőkevédett Származtatott Alap 2011. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad.



Az üzleti jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Földünk Értékei Tőkevédett Származtatott Alap mellékelt 2011. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.

A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvényben foglaltakkal és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvekkel összhangban történő elkészítéséért. A mi felelőségünk ezen üzleti jelentés és a 2011. évi éves beszámoló összhangjának megítélése. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, az Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

Véleményünk szerint a Raiffeisen Földünk Értékei Tőkevédett Származtatott Alap 2011. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Földünk Értékei Tőkevédett Származtatott Alap 2011. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2012. április 12.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202



Robert Stöhlinger
Partner



Kajtar László
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 000269

Raiffeisen Földünk Értékei Tőkevédett Származtatott Alap

MÉRLEG	eFt 2010. december 31.	eFt 2011. december 31.
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	1 352 477	1 280 174
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	30 407	29 897
1 Értékpapírok	30 103	30 103
2 Értékpapírok értékkülönbözete	304	-206
a kamatokból, osztalékból	419	418
b egyéb	-115	-624
III. Pénzeszközök	1 322 070	1 250 277
1 Pénzeszközök	1 322 070	1 250 277
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	7 248	8 641
1 Aktív időbeli elhatárolások	7 248	8 641
2 Aktív időbeli elhatárolások ért. vesz. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	194 548	108 814
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	1 554 273	1 397 629
E / Saját tőke	1 551 346	1 395 309
I. Induló tőke	1 543 660	1 488 080
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	1 544 730	1 560 100
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	-1 070	-72 020
II. Tőkenövekmény	7 686	-92 771
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	-2 656	-1 803
2 Értékelési különbözet tartaléka	194 852	108 608
3 Előző évek eredménye	0	-184 510
4 Üzleti év eredménye	-184 510	-15 066
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	2 927	0
I. Hosszú lejáratú kötelezettség	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettség	2 927	0
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	0	2 320
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	1 554 273	1 397 629

Budapest, 2012. április 12.


 Balogh András
 az Alap képviselőjében

Raiffeisen Földünk Értékei Tőkevédett Származtatott Alap

Eredménykimutatás	2010.	eFt 2011.
	december 31.	december 31.
I Pénzügyi műveletek bevételei	13 103	98 381
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	194 934	86 504
III Egyéb bevételek	248	3 807
IV Működési költségek	2 927	30 750
V Egyéb ráfordítások	0	0
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	-184 510	-15 066

Budapest, 2012. április 12.

Balogh András
az Alap képviselőjeként

Raiffeisen Földünk Értékei Tőkevédett Származtatott Alap

Kiegészítő melléklet

a 2011. december 31-ével végződő üzleti évrre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Földünk Értékei Tőkevédett Származtatott Alap (továbbiakban: Alap) 2010. november 25-én került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál.

Az induló tőke összege névértéken 1.534.910 e Ft, a jegyzés értéke 1.532.315 e Ft.

A befektetési jegyek névértéke: 10.000 Ft

A PSZÁF határozatszám: KE-III-507/2010.

Az Alap határozott futamidejű, lejárat: 2013. november 29.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.

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

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:	Kajtár László	KPMG Hungária Kft. 1139 Budapest, Váci út 99.
----------------	---------------	--

Magyar Könyvvizsgálói Kamarai regisztrációs szám: 000269

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok

irányításáért felelős személy:	Halásziné Heidrich Ágnes	1141 Budapest, Szilágyosmy u.36.
--------------------------------	--------------------------	----------------------------------

Magyar Könyvvizsgálói Kamarai regisztrációs szám: 4836

2. Befektetési politika

Az Alap nyilvános forgalombahozatal útján létrehozott nyílt végű, határozott futamidejű, származtatott ügyletekbe befektető befektetési alap.

Az Alap befektetési jegyei az Alap futamidejének vége előtt is visszaválthatók.

Az Alapkezelő az összegyűjtött tőkét folyamatos hozamot biztosító befektetési eszközökbe (túlnyomó részt bankbetétekbe) fekteti. Ezen felül befektetési alapok teljesítményéből, a fizetési ígéretekben szereplő módon való részesedés biztosítása céljából az Alap határozott futamidejű derivatív ügyletet köt. A portfólióban a tőkevédelem érdekében a fizetési ígéretekben szereplő módon való részesedés biztosítása céljából az Alap határozott futamidejű derivatív ügyletet köt. A portfólióban a származtatott eszközökön keresztül közvetve kitesztetést szerez a pénzügyi piacokon, a kamatozó eszközök piacán és az áru piacon. Befektetési politikájával a DOW-Jones UBS Commodity Index nyersanyagindexre szerez kitesztetést, így az Alap teljesítménye ezen index árfolyamának alakulásától függ.

Az Alapkezelő olyan nyílt végű származtatott alapot hoz létre, amelyen keresztül a Befektetők úgy részesedhetnek a nyersanyagindex (Dow-Jones-UBS Commodity Index) teljesítményéből, hogy az így létrehozott származtatott alap befektetési politikájával biztosítja a befektetési jegy névértékének megfelelő tőkének az Alap lejáratakor történő visszafizetését.

Az Alap célja, hogy lehetőséget nyújtson a befektetőknek arra, hogy a tájékoztatóban megnevezett áru piaci index teljesítményéből részesedjen a befektetési jegyek névértékének 100%-os lejáratkor visszafizetése mellett. Az Alapkezelő a tőke és hozamkockázat csökkentése érdekében az Alap mindenkori saját tőkéjének jelentős, esetleg 100%-ot elérő hányadát tervezi kamatozó eszközökbe, azon belül is elsősorban bankbetétekbe fektetni. A fennmaradó részből vagy jövőbeli kötelezettség ellenében (swap vagy opciós ügylet keretén belül) származékos eszközöket vásárol. Cél, hogy a befektetők a mögöttes termékeknek a fizetési ígéretekben meghatározott módon számított hozamából részesedjenek. Az Alap a tájékoztatóban meghatározott 2013.12.06-i hozamfizetési napon teljesítményrészesedést fizet a 2013.11.29-i megfeleltetési napon befektetési jeggyel rendelkező tulajdonosok részére.

A portfólió lehetséges elemei a következők:

1. Látárszóló illetve lekötött bankbetétek
2. Állampapírok
 - A) a magyar vagy külföldi állam által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő állampapírok, így többek között a diszkont kincstárjegyek, kamatozó kincstárjegyek illetve változó kamatozású államkötvények
 - B) az MNB, az Európai Központi Bank vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok.
3. Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
4. Származtatott ügyletek: amelyek értéke az alapjául szolgáló befektetési eszköz, deviza vagy referenciárata értékétől függ és önálló kereskedés tárgyát képezi (derivátva).

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 beszámolókészítéséről a 215/2000. (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 megállapította, az előző év éves beszámolójában elkövetett jelentősebb összegű hibának tekinti azokat, amelyek meghaladják az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, illetve, ha a mérlegfőösszeg 2 százaléka meghaladja a 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: 2012. 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 irányadók.

Az Alap az eszközzeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alapkezelési Szabályzatának megfelelően történik.

Az értékpapírok nem realizált árfolyam különbözétét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra.

A portfólió értékelésének elvei:

Láttra szóló betét (folyószámla)

A nettó eszközértéket a láttra szóló betétek kapcsán oly módon kell T napra megállapítani, mintha azokat az Alapkezelő T napon likvidálná.

Lekötött betét

A lekötött betétek összegét a T napig felhalmozott kamatok összegével meg kell növelni.

Diszkont betét

Fix kamatozású instrumentum, amelynek a mindenkori aktuális piaci értékét az adott napi zéró kupon szintek határozzák meg.

Származtatott ügyletek

Az Alapkezelő az Alap nevében származtatott ügyletet kizárólag az Alapkezelési Szabályzatban megfogalmazott befektetési célok elérése érdekében köthet befektetési eszközre. Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek:

1. Határidős vételi megállapodások

A határidős vételi megállapodások T napi eszközértéke a mögöttes instrumentum meghatározott T napi piaci értékének és a határidős megállapodásban szereplő vételi árfolyam T napra vonatkozó jelenértékének a különbözétével egyezik meg.

2. Határidős eladási megállapodások

A határidős eladási megállapodások T napi eszközértéke a határidős megállapodásban szereplő eladási árfolyam T napra vonatkozó jelenértékének és a mögöttes instrumentum fentiek alapján meghatározott T napi piaci értékének különbözétével egyezik meg.

3. Opciók, csereügyletek, egyéb származtatott ügyletek

Amennyiben több ár is elérhető egy tőzsdén nem kereskedett ügyletre, akkor a tájékoztatóban meghatározott sorrend szerint kell figyelembe venni az árakat.

A származtatott ügyletek évvégi értékelésekor az ügylet piaci értékének összegét kell értékelési különbözeteiként elszámolni az értékelési különbözöt tartalmával szemben. Az értékelési különbözöt minden értékelés alkalmával elszámolásra kerül a főkönyvi számlákon.

Tőzsdére bevezetett értékpapírok

A) Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetén amennyiben a tőzsdén az adott értékpapírra nettó árfolyamon történik jegyzés és így az árfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, úgy az adott értékpapír piaci értékének meghatározásakor az utolsó kamatfizetéstől T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az értékpapír nettó árfolyamértékéhez. Amennyiben a tőzsdei árfolyam az utolsó kamatfizetés óta felhalmozott kamatokat tartalmazza, de T tőzsdénapon forgalom nemvolt, akkor az utolsó tőzsdei átlagárfolyamot az utolsó forgalmi nap és a T nap között felhalmozódott kamatokkal növelni kell.

B) 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 számtani (időarányos felhalmozott kamattal növelve).
A számításához az értékelés napján - vagy annak hiányában az értékelési megelőző, ahhoz legközelebbi - az ÁKK által közzétett adatokat kell alkalmazni.

C) Az elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő és 92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát az ÁKK 3 hánapos referencia hozama alapján, kötvények esetében az időarányos kamattal növelve kell értékelni.

A 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát az utolsó tőzsdei nettó átlagárfolyamon, az időarányos - T napig - felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.

D) Az egyéb tőzsdén jegyzett értékpapírok esetében az utolsó tőzsdei nettó átlagárfolyamot kell alkalmazni, a T napig felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.

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 záró árfolyamon kell értékelni.

A semmilyen tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető OTC piacon közzétett T-1 napi záróárfolyam, ennek hiányában átlagárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Amennyiben T-1 napra árfolyamközlés nem hozzáférhető, a számításokat az utolsó napi záróárfolyam illetve ha az nem hozzáférhető a beszerzési nettó árfolyam alapján kell elvégezni. Ha az értékpapírokra nettó árfolyamot közölnek illetve ha az értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a t napig felhalmozott kamatot hozzá kell adni a nettó árfolyamértékhez.

A tőzsdére be nem vezetett, kevesebb mint 91 napos hátralévő futamidejű Magyar Állam által kibocsátott diszkont kincstárjegyek T napra vonatkozó az ÁKK 3 hónapos referenciahozama alapján kell kiszámítani.

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 értékkülönbözétével 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 adás 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.

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.

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Az értékpapírok záró állománya az év utolsó kereskedési napján 2011.12.30-án érvényes értékpapír árfolyamon került kimutatásra.

A/ Államkötvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték e Ft-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti érték e Ft-ban
2013/E MÁK	HUF	30 103	-624	418	29 897
Összesen:		30 103	-624	418	29 897

B) Származtatott ügyletek

Swap ügyletek	Devizanem	Nominális érték e Ft-ban	Értékelési különbözet
Swap ügyletek névértéke	HUF	1 206 000	53 278
Lejárata:	2013.11.29		

Vételi opciók	Devizanem	Beszerzési Érték	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti érték e Ft-ban
DJUBS C	HUF	189 898	0	-134 362	55 536
Opció lejárata:	2013.12.03	189 898	0	-134 362	55 536

Pénzeszközök

Látra szóló bankbetétek	Devizanem	Beszerzési érték e Ft-ban	Értékelési különbözet	Mérleg szerinti összeg e Ft-ban
Folyószámla	HUF	44 277	0	44 277
Lekötött betét	HUF	1 206 000	0	1 206 000
Összesen:		1 250 277	0	1 250 277

4.2. Elhatárolások részletezése

Aktív időbeli elhatárolás (adatok e Ft-ban)	2010.12.31	2011.12.31
Folyószámla kamat elhatárolása	13	17
Lekötött betét kamat elhatárolása	7 235	8 624
Összesen	7 248	8 641

4.3. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek:

Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alap a befektetési politikája alapján tőkevédelmet ígér az Alap lejáratakor befektetési jeggyel rendelkező tulajdonosok részére.

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

4.4. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (e Ft-ban)

	2010. év nov.25 - dec.31.	2011.év
Lekötött betét kamat	7 235	88 339
Kapott kamat értékpapír	-327	2 250
Kapott opciós díj	0	4 185
Folyószámlakamat HUF	6 195	3 607
Összesen	13 103	98 381

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (e Ft-ban)

	2010. év nov.25 - dec.31.	2011.év
Swap ügylet negyedéves díj	0	86 950
Swap névérték csökkentés díj	0	-2 650
Fizetett opciós díj	194 934	2 204
Összesen	194 934	86 504

Az opciós ügyletek eredményhatása 2010-ben -194.934 e Ft, míg 2011-ben +1.981 e Ft.

Egyéb bevételek részletezése (e Ft-ban)

	2010. év nov.25 - dec.31.	2011.év
Jegyzés és visszaváltás díja	248	3 807
Összesen	248	3 807

A működési költségek részletezése (eft-ban)

	2010. év nov.25 - dec.31.	2011. év
Alapkezelő költsége	2 927	30 750
Összesen	2 927	30 750

Az Alapkezelő átvállalta az Alap működésével kapcsolatos összes költséget, melyet az alapkezelési díjban érvényesít.

A 2011. évi könyvvizsgálati díj összege 748,6 e Ft amelyet a fentiek alapján az Alapkezelő szintén az alapkezelési díjban érvényesít.

Rendkívüli bevételek és ráfordítások sem 2010-ben sem 2011-ben nem voltak.

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

A saját tőke részletezése	2010. év december 31.	eft-ban 2011. év december 31.
	I. Induló tőke	1 543 660	1 488 080
a) Kibocs.bef.jegyek névértéke	1 544 730	1 560 100
b) Visszavás.bef.jegyek névértéke	-1 070	-72 020
II. Tőkenövekmény	7 686	-92 771
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	-2 656	-1 803
2. Értékelési különbözeteiből	194 852	108 608
3. Előző évek eredménye	0	-184 510
4. Üzleti évi eredmény	-184 510	-15 066
Saját tőke	1 551 346	1 395 309

6. 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 december 30-án kerültek meghatározásra.

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2011. évi forgalmazási napig számlát díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges

2011. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó eltérés 230 e Ft

	Beszámoló	NEÉ számlítás	Különbözet (eft-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 395 309	1 395 355	46
Különbözet tételeiben:			
Származtatott ügylet ért.különb.	108 814	108 814	0
Értékpapírok	29 897	29 909	12
Pénzeszközök, bankbetétek	1 250 277	1 259 157	8 880
Követelések és aktív elhat.	8 641	25	-8 616
Kötelezettségek és passzív elh.	-2 320	-2 550	-230

Az összehasonlíthatóság érdekében a NEE kimutatásban a pénzeszközök között szereplő swap folyószámla záró érték kiemelésre került, mivel a beszámolóban ez az érték a pénzeszközöktől elkülönülten, a származtatott ügyletek értékelési különbözeteiként került kimutatásra.

A folyószámla és a lekötött betétek elhatárolt kamata a NEE számlításban a pénzeszközök és a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2011.12.31-ig esedékes kamatkülönbözet összege 264 e Ft.

A kamatozó értékpapírok esetén a NEE kimutatás a 2012. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2011.12.31-ig esedékes kamatot szerepel. Az ebből adódó különbség 12 e Ft.

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2010. év	2011. év
1. Befektetett eszközök az összes eszközhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközhöz	87,48%	92,21%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,81%	99,83%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	87,29%	92,21%
6. Működő tőke (eFI)	1 356 798	1 288 815

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, 2012. április 12.



Balogh András
Az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	<u>Befektetett eszköz</u>	+	<u>0</u>
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>1 397 629</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

92,21%	<u>Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.</u>	+	<u>1 288 815</u>
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>1 397 629</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,83%	<u>Saját tőke</u>	+	<u>1 395 309</u>
	<u>Források összesen</u>	-	<u>1 397 629</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/	<u>Hosszú lejáratú kötelezettségek</u>	+	<u>0</u>
	<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>1 395 309</u>

b/	<u>Hosszú lejáratú kötelezettségek</u>	+	<u>0</u>
	<u>Saját tőke</u>	-	<u>1 395 309</u>

5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

92,21%	<u>Működő tőke</u>	+	<u>1 288 815</u>
	<u>Források összesen</u>	-	<u>1 397 629</u>

6. Működő tőke

	Forgóeszközök	+	1 280 174
	Aktív időbeli elhatárolások	+	8 641
	Rövid lejáratú kötelezettségek	-	0
			<u>1 288 815</u>

Budapest, 2012. április 12.


Balogh András
Az Alap képviselőjében

Likviditási jelentés az alapra

2011.

I. Hítelállomány összetétele

eFt-ban
0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban
28 430

Alapkezelő költsége	Elszámolt	Elhatárolt/szállított	
	30 750	2 320	28 430
	Össz:	30 750	2 320

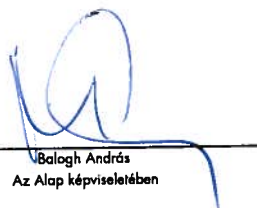
III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 1 395 309

eFt-ban
III. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	1 322 070		1 250 277		89,61%
Folyószámla	81 070		44 277		3,17%
Bankbetétek	1 241 000		1 206 000		86,43%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép.		Időszak záróállomány tőzsdei ép.		Megoszlás
Államkötvény	0	30 407	0	29 897	2,14%
2013/E MÁK	0	30 407	0	29 897	2,14%
Vagyonelem	Időszak záróállomány tőzsdei ép.		Időszak záróállomány tőzsdei ép.		Megoszlás
Vételi opció	0	209 362	0	55 536	3,98%
DJUBS C	0	209 362	0	55 536	3,98%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Swap érték	-14 813		53 278		3,82%
Aktív elhatárolások	7 248		8 641		0,62%
Összesen	1 554 274		1 397 629		100,17%

Budapest, 2012. április 12.



Balogh András
Az Alap képviseletében

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás
(Működési cash flow, 1-13. sorok)

	e Ft-ban 2010. év nov.25 - dec.31.	e Ft-ban 2011.év december 31.
	-188 505	-17 066
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-184 510	-15 066
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszavásárlás +	-194 852	-108 608
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	194 852	108 608
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	0	0
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	30 429	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	0	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	-30 103	0
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	2 927	-2 927
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	0	0
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	-7 248	-1 393
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	0	2 320
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±		

II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás

	-30 429	0
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-30 429	0
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	0	0
19. Kapott hozamok +	0	0

III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás

	8 689	-54 727
20. Befektetési jegy kibocsátás +	9 820	15 370
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-1 131	-70 097
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) ±

	-210 245	-71 793
--	-----------------	----------------

Budapest, 2012. április 12.


Balogh András
Az Alap képviselőjében

Táblakód: 50A
Vonatkozási idő: 20120102-20120102

50A
BEFETTESI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve		darabszám	piaci érték		nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2		3	4			
			a	b	c	d	e	f		7
001	50A01	Pénzforgalmi számla				97554709	97554709			
002	50A011	Forint				97554709	97554709			
003	50A0110001	RAFEA HUF Current account close value	RAFEA HUF Current account close value			44278808	44278808		HUF	E
004	50A0110002	RAFEAE swap Current account close value	RAFEAE swap Current account close value			53277901	53277901		HUF	E
005	...	...						
006	50A0119999									
007	50A012	Deviza				0	0			
008	50A0120001									
009	...	...						
010	50A0129999									
011	50A02	Bankbetét				1214880227	1214880227			
012	50A021	Forint				1214880227	1214880227			
013	50A0210001	D1880703 Deposit termin amount Asset	D1880703 Deposit termin amount Asset			6320827	6320827		HUF	E
014	50A0210002	D1883003 Deposit	D1883003 Deposit			1208000000	1208000000		HUF	E
015	50A0210003	D1883003 Deposit accroud interest	D1883003 Deposit accroud interest			2559400	2559400		HUF	E
016	...	...						
017	50A0219999									
018	50A022	Deviza				0	0			
019	50A0220001									
020	...	...						
021	50A0229999									
022	50A03	Állampapírok				29908800	29908800			
023	50A031	OECD tagállam által kibocsátott állampapír				29908800	29908800			
024	50A0311	EU tagállam által kibocsátott állampapír				29908800	29908800			
025	50A03111	Államkötvény				29908800	29908800			
026	50A031110001	2013/E MÁK	2013/E MÁK	HU0000402466	3000	29908800	29908800		HUF	E
027	...	...						
028	50A031119999									
029	50A03112	Kincstárjeggy				0	0			
030	50A031120001									
031	...	...						
032	50A031129999									
033	50A03113	Az MNB, az Európai Központi Bank, vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír				0	0			
034	50A031130001									
035	...	...						
036	50A031139999									
037	50A03114	Egyéb				0	0			
038	50A031140001									
039	...	...						
040	50A031149999									
041	50A0312	Egyéb OECD tagállam által kibocsátott állampapír				0	0			
042	50A03121	Államkötvény				0	0			
043	50A031210001									
044	...	...						
045	50A031219999									
046	50A03122	Kincstárjeggy				0	0			
047	50A031220001									
048	...	...						
049	50A031229999									
050	50A03123	Egyéb				0	0			
051	50A031230001									
052	...	...						
053	50A031239999									
054	50A032	Nem OECD állampapír				0	0			
055	50A0321	Államkötvény				0	0			
056	50A03210001									
057	...	...						
058	50A03219999									
059	50A0322	Kincstárjeggy				0	0			
060	50A03220001									
061	...	...						
062	50A03229999									
063	50A0323	Egyéb				0	0			
064	50A03230001									
065	...	...						
066	50A03239999									

Táblakód: 50A
Vonatkozási idő : 20120102-20120102

50A
BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: forint

Sorozám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	placi érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2	3	4	5	6	7
			a	b	c	d	e	f	
067	50A04	EU tagállam által garantált, vagy olyan nemzetközi szervezet által kibocsátott, vagy garantált értékpapír, amelynek az EU tagállamainak többsége tagja				0	0		
068	50A041	Kötvények				0	0		
069	50A0410001	...							
070	...	...					
071	50A0419999	...				0	0		
072	50A042	Egyéb							
073	50A0420001	...							
074	...	...					
075	50A0429999	...							
076	50A05	Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír				0	0		
077	50A051	Megfelelően likvid értékpapír				0	0		
078	50A0511	Részvények							
079	50A05110001	...							
080	...	...					
081	50A05119999	...				0	0		
082	50A0512	Kötvények							
083	50A05120001	...							
084	...	...					
085	50A05129999	...				0	0		
086	50A0513	Jelzáloglevél							
087	50A05130001	...							
088	...	...					
089	50A05139999	...				0	0		
090	50A0514	Egyéb							
091	50A05140001	...							
092	...	...					
093	50A05149999	...							
094	50A052	Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír				0	0		
095	50A0521	Részvények				0	0		
096	50A05210001	...							
097	...	...					
098	50A05219999	...				0	0		
099	50A0522	Kötvények							
100	50A05220001	...							
101	...	...					
102	50A05229999	...				0	0		
103	50A0523	Jelzáloglevél							
104	50A05230001	...							
105	...	...					
106	50A05239999	...				0	0		
107	50A0524	Egyéb							
108	50A05240001	...							
109	...	...					
110	50A05249999	...							
111	50A06	Olyan értékpapír, melynek kibocsátója kötelezettséget vállal az adott értékpapír fél éven belüli, szabályozott piacra vagy más elismert piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya				0	0		
112	50A061	Részvények				0	0		
113	50A0610001	...							
114	...	...					
115	50A0619999	...				0	0		
116	50A062	Kötvények							
117	50A0620001	...							
118	...	...					
119	50A0629999	...				0	0		
120	50A063	Jelzáloglevél							
121	50A0630001	...							
122	...	...					
123	50A0639999	...				0	0		
124	50A064	Egyéb							
125	50A0640001	...							
126	...	...					
127	50A0649999	...							
128	50A07	Olyan, tagsági jogokat megtestesítő OTC értékpapír, amelyre a vételt megelőző harminc napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tett közzé				0	0		
129	50A071	Részvények							
130	50A0710001	...							
131	...	...					
132	50A0719999	...				0	0		
133	50A072	Egyéb							
134	50A0720001	...							
135	...	...					
136	50A0729999	...							
137	50A08	Legfeljebb kettő éves hátralévő futamidejű hitelviszonyt megtestesítő OTC értékpapír				0	0		
138	50A081	Kötvények				0	0		
139	50A0811	Vállalati kötvény				0	0		
140	50A08110001	...							
141	...	...					
142	50A08119999	...				0	0		
143	50A0812	Önkormányzati kötvény							
144	50A08120001	...							
145	...	...					
146	50A08129999	...				0	0		
147	50A0813	Közüntézményi kibocsátás							
148	50A08130001	...							
149	...	...					
150	50A08139999	...				0	0		
151	50A0814	Jelzáloglevél							
152	50A08140001	...							

Táblakód: 50A
Vonatközi idő : 20120102-20120102

50A
BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2	3	4	5	6	7
			a	b	c	d	e	f	
153	...	...					
154	50A08149999	...							
155	50A0815	Egyéb				0	0		
156	50A08150001	...							
157	...	...					
158	50A08159999	...							
159	50A082	Pénzplaci eszközök				0	0		
160	50A0820001	...							
161	...	...					
162	50A0829999	...							
163	50A09	Két évnél hosszabb hátralévő futamidejű, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				0	0		
164	50A091	Kötvények				0	0		
165	50A0911	Vállalati kötvény				0	0		
166	50A09110001	...							
167	...	...					
168	50A09119999	...							
169	50A0912	Önkormányzati kötvény				0	0		
170	50A09120001	...							
171	...	...					
172	50A09129999	...							
173	50A0913	Közzétételmény kibocsátás				0	0		
174	50A09130001	...							
175	...	...					
176	50A09139999	...							
177	50A0914	Jelzáloglevél				0	0		
178	50A09140001	...							
179	...	...					
180	50A09149999	...							
181	50A092	Egyéb				0	0		
182	50A0920001	...							
183	...	...					
184	50A0929999	...							
185	50A10	Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír				0	0		
186	50A101	Európai befektetési alap vagy az EU-ban létrehozott megfelelője				0	0		
187	50A1011	Nyíltvégű							
188	50A10110001	...							
189	...	...					
190	50A10119999	...				0	0		
191	50A1012	Zártvégű							
192	50A10120001	...							
193	...	...					
194	50A10129999	...							
195	50A102	Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír				0	0		
196	50A1021	Nyíltvégű				0	0		
197	50A10210001	...							
198	...	...					
199	50A10219999	...				0	0		
200	50A1022	Zártvégű							
201	50A10220001	...							
202	...	...					
203	50A10229999	...				0	0		
204	50A11	Határidős ügyletek				0	0		
205	50A111	Értékpapírra kötött							
206	50A1110001	...							
207	...	...					
208	50A1119999	...				0	0		
209	50A112	Devizára kötött							
210	50A1120001	...							
211	...	...					
212	50A1129999	...				0	0		
213	50A113	Indexre kötött							
214	50A1130001	...							
215	...	...					
216	50A1139999	...				0	0		
217	50A114	Tőzsdei áru							
218	50A1140001	...							
219	...	...					
220	50A1149999	...							
221	50A115	Határidős kamattábor ügyletek				0	0		
222	50A1150001	...							
223	...	...					
224	50A1159999	...							
225	50A116	Kamat-, deviza- és tőkecseré ügyletek				0	0		
226	50A1160001	...							
227	...	...					
228	50A1169999	...							
229	50A117	Egyéb				0	0		
230	50A1170001	...							
231	...	...					
232	50A1179999	...							
233	50A12	Vételi és eladási opciók				55536252	55536252		
234	50A121	Értékpapír				0	0		
235	50A1210001	...							
236	...	...					
237	50A1219999	...				0	0		
238	50A122	Deviza							
239	50A1220001	...							
240	...	...					
241	50A1229999	...							
242	50A123	Index				55536252	55536252		
243	50A1230001	DJUBS C	DJUBS C		147791	54878252	54878252	HUF	E
244	50A1230002	DJUBS C	DJUBS C		500	186000	186000	HUF	E
245	50A1230003	DJUBS C	DJUBS C		1000	372000	372000	HUF	E
246	...	...					
247	50A1239999	...							
248	50A124	Tőzsdei áru				0	0		
249	50A1240001	...							
250	...	...					
251	50A1249999	...							

Táblakód: 50A
Vonatkozási idő : 20120102-20120102

50A
BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Negységrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve		darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód	
			1	2						
			a	b	c	d	e	f		
252	50A125	Egyéb				0	0			
253	50A1250001									
254	...	...						
255	50A1259999					0	0			
256	50A13	Ingatlan				0	0			
257	50A131	Építés alatt álló ingatlanok								
258	50A1310001									
259	...	...						
260	50A1319999					0	0			
261	50A132	Egyéb								
262	50A1320001									
263	...	...						
264	50A1329999					0	0			
265	50A14	Követelések								
266	50A141	Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követelések								
267	50A142	Származtatott ügyletek elszámolásából eredő követelések				0	0			
268	50A143	Ingatlanokból								
269	50A1431	Ingatlanügyletek elszámolásából eredő követelések								
270	50A1432	Ingatlanhasznosításból				0	0			
271	50A15	Kötelezettségek								
272	50A151	Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek								
273	50A152	Származtatott ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek				0	0			
274	50A153	Ingatlanokból								
275	50A1531	Ingatlanügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek								
276	50A1532	Ingatlanhasznosításból								
277			Sorozatok							
278	50A21	Sorozat azonosítója (ISIN)		HU0000709316		25474	25474			
279	50A211	Követelések				0	0			
280	50A2111	Befektetési jegyek forgalmazásának elszámolásából				25474	25474		E	
281	50A2112	Egyéb				-2550024	-2550024			
282	50A212	Kötelezettségek				0	0			
283	50A2121	Befektetési jegyek forgalmazásának elszámolásából				-2550024	-2550024		E	
284	50A2122	Alapkezelési díj				0	0			
285	50A2123	Sikerdíj				0	0		E	
286	50A2124	Letétkezelési díj				0	0			
287	50A2125	Forgalmazási jutalék				0	0			
288	50A2126	Felügyeleti díj				0	0			
289	50A2127	Egyéb				0	0			
290	50A3	ISIN-kód az alap azonosítására		HU0000709316						
291	50A4	Sorozatok száma		1						
292	50A5	Az alap devizaneme		HUF						

Táblakód: 50W
Vonatkozási idő : 20120102-20120102

50W

BEFEKTETÉSI ALAP EGY JEGYRE JUTÓ NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE

Nagyságrend: az alap nyilvántartás szerinti deviza egysége

Sorszám	PSZÁF-kód	Megnevezés	A sorozat	ISIN kód	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Devizanem	Befektetési jegyek nyitó darabszáma	Befektetési jegyek záró darabszáma	Mód								
			elnevezése								1	2	3	4	5	6	7	8
											a	b	c	d	e	f	g	z
001	50W11	Nem sorozatban kibocsátott alap	Raiffelsen Földünk Értékei Tőkevédett Származtatott Alap	HU00007093 16	1 395 355 438	9376,884563	HUF	149 008	148 808	E								
002	50W12	Sorozatban kibocsátott alap			0,00000													
003	50W121																	
004	50W2	ISIN-kód az alap azonosítására		HU00007093 16														

Táblakód: 50B
Vonatkozási idő : 20120102-20120102

50B
Nettósított értékpapírpozíciók

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve	ISIN, egyéb azonosító kód	Devizanem	Hosszú pozíció	Rövid pozíció	Nettó pozíció	Mód
			1	2	3	4	5	6	7
			a	b	c	e	f	g	
001	50B001	Összesen				0	0	0	
002	50B0011	nem származtatott ügylet				0	0	0	
003	50B001101								
004	...	...					
005	50B001199					0	0	0	
006	50B0012	határidős ügylet							
007	50B001201								
008	...	...					
009	50B001299					0	0	0	
010	50B0013	opciós ügylet							
011	50B001301								
012	...	...					
013	50B001399					0	0	0	
014	50B0014	egyéb							
015	50B001401								
016	...	...					
017	50B001499					0			
018	50B100	Hosszú pozíciók kötési árfolyama				0	0	0	
019	50B101	Összes változó letét				0	0	0	
020	50B102	Fedezeti likvid eszköz (Tpt. 274. (2).bek. alapján)				0	0	0	

**Raiffeisen Földünk Értékei Tőkevédett
Származtatott Alap
Éves jelentés 2011.**

I. A Raiffeisen Földünk Értékei Tőkevédett Származtatott Alap általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Földünk Értékei Tőkevédett Származtatott Alap
Lajstrom száma:	1111-417
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:	KPMG Hungária Kft., Kajtár László
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámolás napja:	T+3 napon
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	tőkevédett alap
Futamideje:	3 év
Lejárat napja:	2013. november 29.

2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő olyan alapot hozott létre, amelyen keresztül a befektetők úgy részesedhetnek a legfontosabb nyersanyagok hozamából, hogy eközben pénzüik korlátozott tőke- és hozamkockázatnak van kitéve, sőt emellett élvezhetik a nyílt végű befektetési alap által nyújtott rugalmasságot is. A befektető így az Alap révén részesedhet a Dow Jones-UBS Index által tömörített 19 nyersanyag teljesítményéből. Az Alapkezelő a jegyzés alatt összegyűjtött tőke nagy részét a Raiffeisen Banknál helyezi el betéti konstrukcióban, ezzel biztosítja a tőkegaranciát az Alap lejáratakor. A fennmaradó részből olyan származtatott ügyletet köt, ami biztosítja a befektetők számára a részesedést a mögöttes termékek hozamából.

3. Az Alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértékének alakulása

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték	A ref. Index hozama
2011. december 30	-6,42%	9 402,90 Ft	1 401 108 062 Ft	-
2010. december 31*	0,48%	10 047,58 Ft	1 551 004 262 Ft	-

* az Alap 2010. november 26-i indulásától számítva

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE 2011.01.03.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
				30 424 890	1,96
Átruházható értékpapírok					
2013/E MAK	HUF	HU0000402466	30 000 000	30 424 890	1,96
				1 329 781 964	85,71
Banki egyenlegek					
Betét - HUF	HUF			1 241 000 000	79,98
Betét felhalmozott kamat - HUF	HUF			7 673 517	0,49
Folyószámla - HUF	HUF			81 108 447	5,23
				209 361 724	13,49
Egyéb eszközök					
Származtatott ügyletek				209 361 724	13,49
				1 569 568 578	101,16
Összes eszköz				-17 995 032	-1,16
Kötelezettségek					
Származtatott ügyletek				-14 813 355	-0,95
Egyéb kötelezettségek				-3 181 677	-0,21
				1 551 573 546 HUF	
Nettó eszközérték				154 366	
Unitok száma				10 051,264825 HUF	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték					

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE 2012.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
				29 908 800	2,14
Átruházható értékpapírok					
2013/E MAK	HUF	HU0000402466	30 000 000	29 908 800	2,14
				1 259 182 509	90,24
Banki egyenlegek					
Betét - HUF	HUF			1 206 000 000	86,43
Betét felhalmozott kamat - HUF	HUF			8 880 227	0,64
Folyószámla - HUF	HUF			44 302 282	3,17
				108 814 153	7,80
Egyéb eszközök					
Származtatott ügyletek				108 814 153	7,80
				1 397 905 462	100,18
Összes eszköz				-2 550 024	-0,18
Kötelezettségek					
Egyéb kötelezettségek				-2 550 024	-0,18
				1 395 355 438 HUF	
Nettó eszközérték				148 808	
Unitok száma				9 376,884563 HUF	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték					

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2011.01.03-án	154 366
2011. évben eladott befektetési jegyek	1 537
2011. évben visszaváltott befektetési jegyek	7 095
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2012.01.02-án	148 808
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2012.01.02-án	1 395 355 438
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.01.02-án	9 376,884563

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				0	0,00
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				29 908 800	2,14
2013/E MÁK	HUF	HU0000402466	30 000 000	29 908 800	2,14
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				0	0,00
Nettó eszközérték				1 395 355 438	100,00

Az Alapkezelő az Alap tőkéjének túlnyomó részét betéti konstrukcióban helyezi el a Raiffeisen Banknál, ezzel biztosítja a tőkegaranciát az Alap lejáratakor. A fennmaradó részből egyéb likvid eszközt vásárol, illetve olyan származtatott ügyletet köt, ami biztosítja a befektetők számára a részesedést a mögöttes termékek (a Dow Jones-UBS Index által tömörített 19 nyersanyag) hozamából.

Az Alap 2011. végi portfóliója ennek megfelelően – hasonlóan a 2010. végi állapothoz – egy magyar állampapír sorozatban felvett pozíción felül nem tartalmazott a fenti táblázatba sorolható eszközöket.

Az Alap jellegéből adódóan a befektetési stratégia passzív volt az év folyamán. Mivel az alap csak passzív részesedést ígér a Tájékoztatóban meghatározott mögöttes termékek hozamából, ezért az alapkezelő aktív befektetési politikát nem folytat. Az Alapkezelő tevékenysége így a tőke- és hozamvédetség biztosításának figyelemmel kísérésére korlátozódott, mivel a befektetési jegyek forgalmazása és visszaváltása ezt megköveteli.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

2011	Nagyságrend: eFt
Pénzügyi műveletek bevételei	98 381
Kapott kamat értékpapírok	2 250
Folyószámlakamat	3 607
Értékpapír árf.eredmény	0
Kapott kamat pénzint-től	88 339
Árfolyamkülönbözet	0
Kapott opciós	4 185
Pénzügyi műveletek ráfordításai	86 504
Folyószámlakamat HUF	0
Swap ügylet negyedéves díj	86 950
Betétfeltörés díja	-2 650
Fizetett opciós díj	2 204
Forward ügyletek vesztesége	0
Egyéb bevételek	3 807
Jegyzés és visszaváltás díja	3 807
A működési költségek	30 750
Bankforgalmi jutalék	0
Alapkezelő költsége	30 750
Letétkezelő költsége	0
Keler díj	0
Mérlegvizsgálat - KPMG	0
Könyvvizsgálás	0
PSZÁF díjak	0
Reklám, hirdetés	0
Egyéb ráfordítások	0
Előző évi könyvvizsgálati díj különbözet	0
Rendkívüli bevételek	0
Rendkívüli ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	-15 066
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	-15 066
Értékpapírok értékkülönbözete	-206
Államkötvények	-206
- kamatokból, osztalékból	418
- egyéb	-624
Diszkont kincstárjegyek	0
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	0

Tőkeszámla változásai 2011. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: eFt)

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	1 322 070		1 250 277		89,61%
Folyószámla	81 070		44 277		3,17%
Bankbetétek	1 241 000		1 206 000		86,43%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Államkötvény	0	30 407	0	29 897	2,14%
2013/E MÁK	0	30 407	0	29 897	2,14%
Vagyonelem	Időszak záróállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Vételi opció	0	209 362	0	55 536	3,98%
DJUBS C	0	209 362	0	55 536	3,98%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Swap érték	-14 813		53 278		3,82%
Aktív elhatárolások	7 248		8 641		0,62%
Összesen	1 554 274		1 397 629		100,17%

VI. Származtatott ügyletek

2011. évi kötött ügyletek

Induló dátum	Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2011.01.07	2013.12.03	opció	vétel	10 000 000	HUF	nyersanyag index
2011.03.11	2013.12.03	opció	vétel	5 000 000	HUF	nyersanyag index
2011.08.18	2013.12.03	opció	eladás	30 000 000	HUF	nyersanyag index
2011.11.11	2013.12.03	opció	eladás	17 000 000	HUF	nyersanyag index
2011.12.19	2013.12.03	opció	eladás	10 000 000	HUF	nyersanyag index

Nyitott pozíció 2011. év végén

Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Aktuális névérték	Deviza	Mögöttes termék
2013.11.29	kamatswap	-	1 206 000 000	HUF	3M BUBOR
2013.12.03	opció	vétel	1 492 910 000	HUF	nyersanyag index

VII. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Társaság tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében, az igazgatóság és felügyelő bizottság összetételében jelentős változás nem következett be a 2011. évben, új üzletágot, vagy szolgáltatást nem indított.

A 2011. évben négy határozott futamidejű befektetési alap járt le, az Alapkezelő három új alapot indított így év végén a Társaság huszonegy befektetési alapot kezel. A 2011-es év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya szinte folyamatosan emelkedett. A 2010. év végi 161,7 milliárd forintos állomány egy év leforgása alatt 170,9 milliárdra növekedett. A nyilvános befektetési alapok piacán az Alapkezelő 5,8%-ra tudta növelni részesedését 2011 során.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2011-es év tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

A bizonytalan nemzetközi környezet és óvatos befektetői hozzáállás ellenére a magyar állampapírpiac kimagasló teljesítményt mutatott fel az év első felében. A kormány által meghirdetett Széll Kálmán tervet a piaci szereplők kezdetben pozitívan értékelték, és hajlandóak voltak a kötvényaukciókon rendre megemelt mennyiséget lejegyezni. A külföldi befektetők által birtokolt állampapír állomány ezért dinamikus növekedést mutatott, 2011. júniusának végére 3500 mrd forintra nőtt (újra megközelítve a válság előtti rekord szintet). A külföldi állomány dinamikus növekedése (ami a magánnyugdíjpénztári kereslet drasztikus csökkenését követően kiemelt jelentőségű) ugyanakkor azt is magában hordozta, hogy egy negatív hangulat okozta jelentősebb hozamkorrekció esetén a szereplők számára a piaci likviditás szűk keresztmetszet lesz, ami akár jelentős mozgásokhoz is vezethet – ahogy ez a múltban számos alkalommal megtörtént.

A harmadik negyedév nagy részében nemzetközi hírek domináltak és vezérelték a piac teljesítményét, szeptembertől azonban újra a hazai gazdaságpolitika, és az országkockázat emelkedése került középpontba. A lakossági devizahitel-végtörlesztés lehetőségének hírére jelentős hozamemelkedés zajlott le, a hosszú kötvények hozama a 8,50%-os szintre gyengült. A forint euróval szembeni árfolyama szinte folyamatosan gyengült és megközelítette a 300 forintos lélektani határt. A jegybank ekkor még nem változtatott a 6,00%-os alapkamat szintjén.

December végén azonban már 7% volt az alapkamat, az MNB ugyanis újra a kamatemelések eszközához volt kénytelen nyúlni. Erre az után került sor, hogy a folyamatos gazdaságpolitikai „meglepetések” következtében két hitelminősítőnél is bővülte kategóriába került a magyar adósság (januárban a harmadiknál is), amire a hazai állampapírpiac 2008 őszéhez hasonló tüneteket mutatott. Az évet így gyakorlatilag az éves hozamcsúcson és jóval 300 forint feletti forint árfolyamon zárta a magyar pénzpiac.

A hazai állampapírpiaci referencia indexek, az alapkamat és a forint árfolyamának alakulása 2011-ben:

	Időszaki változás			Értéke a negyedév végén	
	MAX	MAXC	RMAX	EUR HUF	Alapkamat
2011. március 31.	5,54%	4,90%	1,58%	265,78	6%
2011. június 30.	1,31%	1,32%	1,48%	265,61	6%
2011. szeptember 30.	-0,40%	-0,13%	1,29%	292,12	6%
2011. december 31.	-4,56%	-3,62%	0,72%	311,13	7%
2011-es változás	1,64%	2,31%	5,17%	-11,62%	

forrás: MNB, ÁKK

A nemzetközi kötvénypiac

A fejlett kötvénypiacokon két különböző eseménysort figyelhattunk meg 2011-ben. Az Egyesült Államokban valamint Németországban az év eleji emelkedés után csökkentek a hozamok, az év második felére 2% körüli szintekre ragadtak be 10 éves lejáraton, ezt a tendenciát még az Egyesült Államok adósságplafonja körüli problémák, és az USA ezt követő leminősítése, illetve Németország esetében az eurózóna adósságválsága sem tudta megtörni. Az euróövezet periféria országaiiban azonban a görög válság eseményei határozták meg a kötvénypiacokat. Az esetleges továbbterjedés szempontjából kritikus helyzetben lévő Olaszország kötvényhozamai meredeken emelkedtek az év második felében. A 10 éves kötvényhozam augusztusban 6% felett járt, ezután a görög fejlemények, az olasz kormányzati intézkedéseknek, valamint az Európai Központi Bank növekvő szerepvállalásának köszönhetően emelkedtek a kötvényárfolyamok, de az év végén már ismét magas, 7% körüli hozamszintekkel találkozhattunk, amelyek hosszú távon fenntarthatatlan adósságpályát eredményeznek.

A hazai és régiós részvényt piac

2010-ben a magyar tőzsde kimondottan gyengén szerepelt mind a régiós, mind a globális összehasonlításban. Ez a folyamat éles fordulatot vett 2011. első felében, a korábbi alulteljesítés, és a kormány elköteleződése az alacsony költségvetési hiány és csökkenő államadósság mellett meghozta a vevőket a piacra.

A harmadik negyedévtől a görög adósságválság tarthatatlansága, az európai szuverén adósságválság tovaterjedésétől való félelem, az amerikai adósságplafon megoldatlansága, illetve a magyar piacokon az újabb és újabb nem-ortodox (=nem piacbarát, nem piacconform) kormányzati intézkedések bejelentése nehezített a kockázatos eszközökre. A magyar piac újra komolyan alulteljesítette a régiót ebben az időszakban, amiben nagy szerepet játszott, hogy a nagy súllyal rendelkező OTP árfolyamát mélybe küldte a devizahitelek végtörlesztéséről szóló törvénytervezet, és a roppant erős svájci frank.

A befektetők a negyedik negyedévig alapvetően egyes fejlett államok adósságproblémái miatt aggódtak, az utolsó hónapokban azonban a válság új szintjére lépett azzal, hogy felerősödtek a globális gazdasági növekedési aggodalmak is. A gazdaságpolitikai különüt miatt a válság kiterjedésére addig immunis magyar tőkepiac sérülékenysége is jelentősen emelkedett az utolsó negyedévben, ami jól tükröződött a forint árfolyamában. **A hazai részvényt piac átlagos teljesítményét reprezentáló BUX értéke végül 20,41%-kal csökkent 2011-ben.** A BUX ennek ellenére egyértelműen jobban teljesített, mint régiós társai az utolsó negyedévben, így az év egészére nézve is sikerült őket megelőznie.

	BUX Ft	RTS \$	PX Czk	WIG20 Plz	MXMU* \$	CETOP20 Ft
2011. Q1	8,12%	15,47%	2,65%	2,16%	11,96%	-0,42%
2011. Q2	-1,59%	-6,73%	-2,54%	-0,65%	-4,94%	-0,53%
2011. Q3	-30,49%	-29,66%	-23,79%	-20,96%	-29,97%	-23,29%
2011. Q4	7,60%	3,04%	-2,44%	-1,76%	0,39%	1,75%
2011.	-20,41%	-21,94%	-25,61%	-21,18%	-25,18%	-22,68%

*MXMU: MSCI Emerging Europe Részvény Index

forrás: Bloomberg

A BUX teljesítménye a legjobb, de egyben a legszűcsésesebb is volt 2011-ben. A felülteljesítés részben a 2010-es alulteljesítés korrekciója volt, de kifejezésre jutott benne az a vélemény is, hogy a nem-ortodox gazdaságpolitika (különösen az ágazati különadó) nem tartható örökké fenn. A magyar piac szélsőséges mozgása jól szemlélteti a magyar gazdaságpolitikával kapcsolatos bizonytalanságot. **A közép-kelet európai régió többi piaca hasonló negyedéves mozgást írt le, és végeredményül mindegyik piac 20%-ot meghaladó eséssel zárt** annak ellenére, hogy tartósan negatív hangulat csak a harmadik negyedévben alakult ki: az USA leminősítése és a növekedési félelmek felerősödése a világ valamennyi térségét negatívan érintette, az adósságválsággal küszködő, az eurózónához szorosan kapcsolódó régió pedig további teherrel kellett, hogy megbirkózzon. Ez utóbbi különösen a tőkeáramlási adatokban volt tetten érhető, a régiót is magába foglaló EMEA térség volt a 2011-es év egyik vesztese ebből a szempontból.

A nemzetközi részvényt piac

2011. első hónapjainak részvényt piaci mozgásait alapvetően meghatározó tényezők között az Észak-Afrikai politikai instabilitás növekedése, illetve a valószínűleg nagyon komoly tovagyűrűző globális kínálati hatásokkal is járó japán földrengés és atomkatasztrófa voltak. Ezek mellett folyamatosan jelen volt a médiában az európai periféria adósságproblémája, és az annak megoldására irányuló kísérletek. E témák nagyban dominálták a második negyedévet is, új elemként jelent meg viszont – a korábbi problémák eredőjeként – a világgazdaság növekedésének lassulásával kapcsolatos aggodalom.

Az eldöntendő kérdés az volt, hogy a világgazdaság aktuális állapota ciklikus lassulást, vagy pedig újabb recessziót jelez-e előre. Az elemzők döntő többsége az első verzióra, a lassulásra tette le a voksát - ekkor. A piacok így viszonylag ellenállóak maradtak, az első negyedéves jó teljesítmény után a második negyedéves korrekció nem volt jelentős.

Árfolyamzuhanást hozott azonban a világ tőzsdéin 2011. harmadik negyedéve, az irányadó amerikai indexek közül az S&P 500 2008. negyedik negyedéve óta nem látott veszteséget könyvelt el, a Dow pedig utoljára 2009. első negyedévében esett akkorát, mint az ekkor zárult negyedévben. Az időszak hangulatát az európai adósságválság eszkalálódása, a kézzelfogható közelségbe kerülő görög csőd és az amerikai államadósság plafon megemlése körüli vita határozta meg. A globális részvénypiac (az MSCI World index) elérte a 20%-os esést májusi csúcsa óta, így hivatalosan is „medve” piacról beszélhetünk. Az adósságválsággal párhuzamosan a lanyhuló növekedési kilátásokkal és enyhe visszaeséssel jellemzett konszenzus egy csapásra recessziós félelembe csapott át.

Októberben visszatért a jókedv a nemzetközi részvénypiacokra a szeptemberi pánikot követően. Habár rengeteg probléma maradt a láthatáron (a világgazdaság romló növekedési kilátásai, a görög és európai adósságválság megoldatlansága), a piac a nagyfokú pesszimizmus hátán fölfelé korrigált. Jellemzően a túladott európai indexek vitték a prímet: a német, az olasz és a francia részvények emelkedése volt a leglátványosabb.

A globális fejlett részvénypiacok átlagos teljesítményét reprezentáló MSCI World index értéke 6,57%-kal emelkedett 2011-ben forintban kifejezve, míg dollárban számolva -7,61% volt a változás. A fejlett részvénypiacok közül végül egyedül az amerikai tudott pozitív változást produkálni 2011-ben, miközben az európai és a japán börzék kétszámjegyű veszteséget könyveltek el. Mozgalmas év volt 2011. a világ részvénypiacain, míg az év első hónapjaiban a közel-keleti lázongások és a természeti katasztrófák adtak okot az aggodalomra, a későbbiekben az európai adósságproblémákra, Amerikában az adósságplafon emelésével kapcsolatos viták miatt előtérbe kerülő eladósodottságra és a globális gazdasági növekedés lassulására terelődött a hangsúly. Ennek nyomán valóságos pánikhangulat bontakozott ki szeptemberben (a folyamat augusztusban, az USA leminősítésével indult), amit az év végén pozitív korrekció követett. A negatívra fordult hangulat közepette a defenzív szektorok teljesítettek felül (közszolgáltatók, nem ciklikus fogyasztási javak, egészségügy), lemaradók voltak viszont a pénzügyi papírok és a nyersanyagsektor.

A főbb fejlett piaci részvényindexek változása:

	DOW	S&P500	NASDAQ	EUROSTOXX50	DAX	NIKKEI225
2011. Q1	+6,41%	+5,42%	+4,83%	+4,63%	+1,84%	-4,63%
2011. Q2	0,77%	-0,39%	-0,60%	-2,14%	4,76%	0,63%
2011. Q3	-12,09%	-14,33%	-8,00%	-23,48%	-25,41%	-11,37%
2011. Q4	11,95%	11,15%	7,86%	6,28%	7,20%	-2,82%
2011.	5,52%	0,00%	-1,80%	-17,05%	-14,69%	-17,34%

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

forrás: Bloomberg

Az áru piacok

A nyersanyagpiacok mozgását a világgazdaság növekedési kilátásaival kapcsolatos bizonytalanság határozta meg 2011-ben, különös tekintettel az amerikai és a kínai növekedésre vonatkozó várakozásokra. Az olaj piacán az első negyedév – az Észak-Afrikában kitört forrongások miatt bekövetkezett – emelkedését korrekció követte, amely egészen a negyedik negyedév kezdetéig tartott, amikor többek között a javuló amerikai makrogazdasági adatok hatására ismét emelkedő trendet figyelhetünk meg az év végéig. Hasonló folyamatok voltak megfigyelhetők a többi nyersanyagpiacon is. Az arany árfolyama eközben történelmi rekordokat döntött az év során, a januári valamivel 1300 dollár feletti unciánkénti árról egészen 1900-ig tartó erősödést láthatunk a befektetők biztos menedéket kereső szándékának köszönhetően, majd az év hátralévő részében némi korrekciót figyelhetünk meg. Az ezüst a január végétől április végéig tartó ralit követően az aranyhoz hasonlóan mozgott az év hátralévő részében.

2. A mögöttes termékek teljesítményének alakulása

Az alábbi táblázat közli a Mögöttes Termék hozamát saját devizájában (USA dollár) mérve. A hozamadat a Mögöttes Termék indulóértékét jelentő 2010. november 29-i naptól a 2011. december 30-ig tartó időszakra vonatkozik.

Dow Jones-UBS commodity index	
2010.11.29	146,7156
2011.12.30	140,6802
változás	-4,11%

3. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

2011. július 1-től megváltozott az alapkezelők magyarországi szövetségének (BAMOSZ) ajánlása a befektetési alapok kategorizálására vonatkozóan. Az ajánlás hatálya kiterjed a BAMOSZ tagjai által kezelt befektetési alapokra, továbbá a BAMOSZ hivatalos adatbázisában szereplő minden egyéb befektetési alapra. Ennek értelmében **tőkevédett alap kategóriába** az az alap tartozik, amely hozamot, illetve tőkemegóvást ígér, illetve garantiát a törvény rendelkezéseinek megfelelően.

4. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot. 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 2011-ben.

Olyan esemény, amely jelentősen befolyásolná a 2011. üzleti évet, a mérleg fordulónapját követően nem volt.

Budapest, 2012. április 12.

Balogh András
az Alap képviselőjében