

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Földünk Értékei 2
Tőkevédett Származtatott Alap
2011. november 09-től 2011. december 31-ig
terjedő időszakra vonatkozó
éves beszámolójáról és üzleti jelentéséről**



Tartalomjegyzék

I. Független Könyvvizsgálói Jelentés

II. Éves beszámoló

Mérleg
Eredménykimutatás
Kiegészítő melléklet

III. Üzleti jelentés





KPMG Hungária Kft.
Váci út 99.
H-1139 Budapest
Hungary

Tel.: +36 (1) 887 71 00
Fax: +36 (1) 887 71 01
E-mail: info@kpmg.hu
Internet: kpmg.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Földünk Értékei 2 Tőkevédett Származtatott Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2011. november 09-től 2011. december 31-ig terjedő időszakra vonatkozó éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2011. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 981.318 E Ft, a tárgyévi eredmény 142.964 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 beszámolóért 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 beszámolóért a véleményezés 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 záradéknak (véleményünk) megadásához.

Záradék (vélemény)

A könyvvizsgálat során a Raiffeisen Földünk Értékei 2 Tőkevédett Származtatott Alap éves beszámolóját, annak részeit és tételét, 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 2 Tőkevédett Származtatott Alap 2011. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad.



Az üzleti jelentésről készült jelentés

Elvégeztük Raiffeisen Földünk Értékei 2 Tőkevédett Származtatott Alap mellékelt 2011. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.

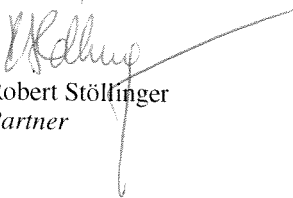
A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvényben foglaltakkal és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvekkel összhangban történő elkészítéséért. A mi felelőségünk ezen üzleti jelentés és a 2011. évi éves beszámoló összhangjának megítélése. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos 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 2 Tőkevédett Származtatott Alap 2011. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Földünk Értékei 2 Tőkevédett Származtatott Alap 2011. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2012. április 27.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202


Robert Stöllinger
Partner


Guttman Gabriella
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005445

Raiffeisen Földünk Értékei 2 Tőkevédett Származtatott Alap

MÉRLEG	eFt	eFt
	2011. november 09.	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	1 039 728	879 000
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	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
III. Pénzeszközök	1 039 728	879 000
1 Pénzeszközök	1 039 728	879 000
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	0	9 245
1 Aktív időbeli elhatárolások	0	9 245
2 Aktív időbeli elhatárolások ért. veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	0	93 073
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	1 039 728	981 318
E / Saját tőke	1 039 728	979 197
I. Induló tőke	1 042 050	1 031 290
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	1 042 050	1 042 050
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	0	-10 760
II. Tőkenövekmény	-2 322	-52 093
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	-2 322	-2 202
2 Értékelési különbözet tartaléka	0	93 073
3 Előző évek eredménye	0	0
4 Üzleti év eredménye	0	-142 964
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	0	0
I. Hosszú lejáratú kötelezettség	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettség	0	0
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	0	2 121
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	1 039 728	981 318

Budapest, 2012. április 27.




Balogh András
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Földünk Értékei 2 Tőkevédett Származtatott Alap

Eredménykimutatás	eFt	
	2011. november 9.	2011. december 31.
I Pénzügyi műveletek bevételei	0	14 933
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	0	156 308
III Egyéb bevételek	0	532
IV Működési költségek	0	2 121
V Egyéb ráfordítások	0	0
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	0	-142 964

Budapest, 2012. április 27.


Bálogh András
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Földünk Értékei 2 Tőkevédett Származtatott Alap

Kiegészítő melléklet

a 2011. december 31-ével végződő üzleti évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Földünk Értékei 2 Tőkevédett Származtatott Alap (továbbiakban: Alap) 2011. november 09-én került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál.

Az induló tőke összege névértéken 1.042.050 e Ft, a jegyzés értéke 1.039.728 e Ft.

A befektetési jegyek névértéke: 10.000 Ft

A PSZÁF határozatszáma: KE-III-50047/2011.

Az Alap határozott futamidejű, lejárat: 2014. november 07.

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:	Guttman Gabriella (005445)	KPMG Hungária Kft. 1139 Budapest, Váci út 99.

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok

irányításáért felelős személy: Halasziné Heidrich Ágnes 1141 Budapest, Szilágyosmlyó 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 bankbetétbe) 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 tőkevédeltséget biztosító eszközök várhatóan a Raiffeisen Bank Zrt-nél elhelyezett bankbetétekből tevődnek össze. Az Alap a közvetlen befektetéseken illetve a származtatott eszközökön keresztül közvetve kitesítést szerez a pénzpiacokon, a kamatozó eszközök piacán és az árupiacon. Befektetési politikájával a DOW-Jones UBS Commodity Index nyersanyagindexre szerez kitesítést, 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 részvények teljesítményéből részesedjen a befektetési jegyek névértékének 100%-os lejáratkorai 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 bankbetétbe 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 2014.11.14-i hozamfizetési napon teljesítményrészesedést fizet a 2014.11.07-i megfeleltetési napon befektetési jeggyel rendelkező tulajdonosok részére.

A portfólió lehetséges elemei a következők:

1. Látarszóló, illetve lekötött bankbetétek

2. Állampapírok

A) a magyar vagy külföldi állam által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő állampapírok, így többek között a díszkott 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 (derivativa)

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 megállapított, 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 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: 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 irányadóak.

Az Alap az eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alapkezelési szabályzatának megfelelően történik.

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

A portfólió értékelésének elvei:

Látra szóló betét (folyószámla)

A nettó eszközértéket a látra 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.

Díszkont 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 különbözetével 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 különbözetével egyezik meg.

3. Opció, csereügyletek, egyéb származtatott ügyletek

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

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

Tőzsdére bevezetett értékpapírok

A) Hitelevizonyt 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 kamatokot tartalmazza, de T tőzsdénapon forgalom nem volt, 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 számítani [időarányos felhalmozott kamattal növelve].

A számítható az értékelés napján - vagy annak hiányában az értékelést 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 hónapos 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 árfolyamkültség 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 napi g 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 vételének a megvásárolt kamatot bevételként csökkentő tételként könyveljük el. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik. Az év végi átértékelésor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tökenövekményre könyveljük az értékpapírok értékkülönbözetével 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.

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 tökenövekményt változtatja.

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

A) Származtatott ügyletek

Swap ügyletek	Devizanem	Nominális érték eFt-ban	Értékelési különbözet		
Swap ügyletek névértéke	HUF	820 000	-20 302		
Lejárata:	2014.11.07				
Vételi opciók	Devizanem	Beszerezési Érték	Ért. kül. kamat	Ért. kül. egyéb	Mérleg szerinti érték e Ft-ban
DJUBS C2	HUF	156 307	0	-42 932	113 375
Opció lejárata:	2014.11.07	156 307	0	-42 932	113 375

Pénzeszközök

Látra szóló bankbetétek	Devizanem	Beszerezési érték eFt-ban	Értékelési különbözet	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
Folyósámla	HUF	59 000	0	59 000
Lekötött betét	HUF	820 000	0	820 000
Összesen:		879 000	0	879 000

4.2. Elhatárolások részletezése

Aktív időbeli elhatárolás (adatok eFt-ban)	2011.12.31
Folyósámla kamat elhatárolása	22
Lekötött betét kamat elhatárolása	9 223
Összesen	9 245

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 (eFt-ban)

	2011. év
	nov. 09 - dec. 31.
Lekötött betét kamat	9 223
Folyósámlakamat HUF	5 710
Összesen	14 933

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (eFt-ban)

	2011. év
	nov. 09 - dec. 31.
Fizetett opciós díj	156 308
Összesen	156 308

Egyéb bevételek részletezése (eFt-ban)

	2011. év
	nov. 09 - dec. 31.
Jegyzés és visszaváltás díja	532
Összesen	532

A működési költségek részletezése (eFt-ban)

	2011. év
	nov. 09 - dec. 31.
Alapkezelő költsége	2 121
Összesen	2 121

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

A 2011. évi könyvvizsgálati díj összege 748,5 e Ft, amelyet a fentiek alapján az Alapkezelő szintén az alapkezelési díjban érvényesít.

Rendkívüli bevételek és ráfordítások 2011-ben nem voltak.

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

A saját tőke részletezése	2011. év	
	november 09.	december 31.
		eFt-ban
		2011. év
I. Induló tőke	1 042 050	1 031 290
a) Kibocs.bef.jegyek névértéke	1 042 050	1 042 050
b) Visszavás.bef.jegyek névértéke	0	-10 760
II. Tőkenövekmény	-2 322	-52 093
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	-2 322	-2 202
2. Értékelési különbözetből	0	93 073
3. Előző évek eredménye	0	0
4. Üzleti évi eredmény	0	-142 964
Saját tőke	1 039 728	979 197

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 2012. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2011. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó eltérés 125 e Ft

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	979 197	1 011 746	32 549
Különbözet tételiesen:			
Származtatott ügylet ért.különb.	93 073	125 562	32 489
Értékpapírok	0	0	0
Pénzeszközök, bankbetétek	879 000	888 397	9 397
Követelések és aktív elhat.	9 245	33	-9 212
Kötelezettségek és passzív elh.	-2 121	-2 246	-125

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 különbözeteként került kimutatásra.

A Raiffeisen Centrobank AG-vel kötött opciós szerződés alapján az opció értékelésbeli különbségéből adódik a NEE kimutatás és a beszámoló között 32.489 e Ft eltérés.

A folyószámla és a lekötött betétek elhatárolt kamata a NEE számításban 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 185 e Ft.

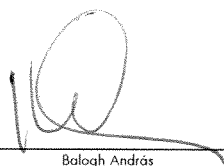
Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2011. év
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	90,52%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,78%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek	
a/ a HJK + saját tőkéhez	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	90,52%
6. Működő tőke (eFt)	888 245

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 27.



Balogh András
Az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>981 318</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

90,52%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	888 245
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>981 318</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,78%	Saját tőke	-	979 197
	<u>Források összesen</u>	-	<u>981 318</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>979 197</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>979 197</u>

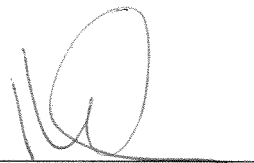
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

90,52%	Működő tőke	-	888 245
	<u>Források összesen</u>	-	<u>981 318</u>

6. Működő tőke

	Forgóeszközök	+	879 000
	Aktív időbeli elhatárolások	+	9 245
	Rövid lejáratú kötelezettségek	-	0
			<u>888 245</u>

Budapest, 2012. április 27.



Balogh András
Az Alap képviselőjében

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés az alapra

2011.

I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban
0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban
0

Alapkezelő költsége	Elszámolt		Elhatárolt/szállítók		
		2 121		2 121	0
	Össz:	2 121		2 121	0

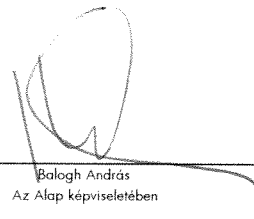
III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 979 197

eFt-ban
ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	1 039 728		879 000		89,77%
Folyószámla	1 039 728		59 000		6,03%
Bankbetétek	0		820 000		83,74%
Vagyonelem	Időszak záróállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Vételi opció	0	0	0	113 375	11,58%
DJUBS C2	0	0	0	113 375	11,58%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
SWAP érték	0		-20 302		-2,07%
Aktív elhatárolások	0		9 245		0,94%
Összesen	1 039 728		981 318		100,22%

Budapest, 2012. április 27.



Balogh András
Az Alap képviselőjében


3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

e Ft-ban

	2011. év november 9.	2011. év december 31.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	0	-150 088
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	0	-142 964
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	0	-93 073
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	0	93 073
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	0	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	0	0
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	0	0
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	0	-9 245
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	0	2 121
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	0	0
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	0	0
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	0	0
19. Kapott hozamok +	0	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	1 039 728	-10 640
20. Befektetési jegy kibocsátás +	1 042 050	0
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása (és kibocsátáskori diszkont hatás) -	-2 322	-10 640
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (±II±III. sorok) ±	1 039 728	-160 728

Budapest, 2012. április 27.


 Balogh András
 Az Alap képviselőjében

Táblakód: 50A
Vonatkozási idő : 20120102-20120102

50A

BEFEKTETÉSI 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	
001	50A01	Pénzforgalmi számla				38697491	38697491		
002	50A011	Forint				38697491	38697491		
003	50A0110001	RAFEA 2 HUF Current account close value	RAFEA 2 HUF Current account close value			58999891	58999891	HUF	E
004	50A0110002	RAFEA 2 swap Current account close value	RAFEA 2 swap Current account close value			-20302400	-20302400	HUF	E
005	...	...					
006	50A0119999								
007	50A012	Deviza				0	0		
008	50A0120001								
009	...	...					
010	50A0129999								
011	50A02	Bankbetét				829397200	829397200		
012	50A021	Forint				829397200	829397200		
013	50A0210001	D1879056 Deposit	D1879056 Deposit			820000000	820000000	HUF	E
014	50A0210002	D1879056 Deposit accroud interest	D1879056 Deposit accroud interest			9397200	9397200	HUF	E
015	...	...					
016	50A0219999								
017	50A022	Deviza				0	0		
018	50A0220001								
019	...	...					
020	50A0229999								
021	50A03	Állampapírok				0	0		
022	50A031	OECD tagállam által kibocsátott állampapír				0	0		
023	50A0311	EU tagállam által kibocsátott állampapír				0	0		
024	50A03111	Államkötvény				0	0		
025	50A031110001								
026	...	...					
027	50A031119999								
028	50A03112	Kincstárjegy				0	0		
029	50A031120001								
030	...	...					
031	50A031129999								
032	50A03113	Az MNB, az Európai Központi Bank, vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír				0	0		
033	50A031130001								
034	...	...					
035	50A031139999								
036	50A03114	Egyéb				0	0		
037	50A031140001								
038	...	...					
039	50A031149999								
040	50A0312	Egyéb OECD tagállam által kibocsátott állampapír				0	0		
041	50A03121	Államkötvény				0	0		
042	50A031210001								
043	...	...					
044	50A031219999								
045	50A03122	Kincstárjegy				0	0		
046	50A031220001								
047	...	...					
048	50A031229999								
049	50A03123	Egyéb				0	0		
050	50A031230001								
051	...	...					
052	50A031239999								
053	50A032	Nem OECD állampapír				0	0		
054	50A0321	Államkötvény				0	0		
055	50A03210001								
056	...	...					
057	50A03219999								

Táblakód: 50A
Vonatkozási 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	
058	50A0322	Kincstárjegy			0		0		
059	50A03220001								
060	...	...					
061	50A03229999								
062	50A0323	Egyéb			0		0		
063	50A03230001								
064	...	...					
065	50A03239999								
066	50A04	EU tagállam által garantált, vagy olyan nemzetközi szervezet által kibocsátott, vagy garantált értékpapír, amelynek az EU tagállamainak többsége tagja			0		0		
067	50A041	Kötvények			0		0		
068	50A0410001								
069	...	...					
070	50A0419999								
071	50A042	Egyéb			0		0		
072	50A0420001								
073	...	...					
074	50A0429999								
075	50A05	Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír			0		0		
076	50A051	Megfelelően likvid értékpapír			0		0		
077	50A0511	Részvények			0		0		
078	50A05110001								
079	...	...					
080	50A05119999								
081	50A0512	Kötvények			0		0		
082	50A05120001								
083	...	...					
084	50A05129999								
085	50A0513	Jelzáloglevél			0		0		
086	50A05130001								
087	...	...					
088	50A05139999								
089	50A0514	Egyéb			0		0		
090	50A05140001								
091	...	...					
092	50A05149999								
093	50A052	Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír			0		0		
094	50A0521	Részvények			0		0		
095	50A05210001								
096	...	...					
097	50A05219999								
098	50A0522	Kötvények			0		0		
099	50A05220001								
100	...	...					
101	50A05229999								
102	50A0523	Jelzáloglevél			0		0		
103	50A05230001								
104	...	...					
105	50A05239999								
106	50A0524	Egyéb			0		0		
107	50A05240001								
108	...	...					
109	50A05249999								
110	50A06	Olyan értékpapír, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belüli, szabályozott piacra vagy más elismert piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya			0		0		
111	50A061	Részvények			0		0		
112	50A0610001								
113	...	...					
114	50A0619999								
115	50A062	Kötvények			0		0		
116	50A0620001								
117	...	...					
118	50A0629999								
119	50A063	Jelzáloglevél			0		0		
120	50A0630001								
121	...	...					
122	50A0639999								
123	50A064	Egyéb			0		0		
124	50A0640001								
125	...	...					
126	50A0649999								
127	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		
128	50A071	Részvények			0		0		
129	50A0710001								

Táblakód: 50A

Vonatkozási idő : 20120102-20120102

50A

BEFEKTETÉSI 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	g
130	...	...					
131	50A0719999	...							
132	50A072	Egyéb			0		0		
133	50A0720001	...							
134	...	...					
135	50A0729999	...							
136	50A08	Legfeljebb kettő éves hátralévő futamidejű hitelviszonyt megtestesítő OTC értékpapír			0		0		
137	50A081	Kötvények			0		0		
138	50A0811	Vállalati kötvény			0		0		
139	50A08110001	...							
140	...	...					
141	50A08119999	...							
142	50A0812	Önkormányzati kötvény			0		0		
143	50A08120001	...							
144	...	...					
145	50A08129999	...							
146	50A0813	Közüntézményi kibocsátás			0		0		
147	50A08130001	...							
148	...	...					
149	50A08139999	...							
150	50A0814	Jeizáloglevél			0		0		
151	50A08140001	...							
152	...	...					
153	50A08149999	...							
154	50A0815	Egyéb			0		0		
155	50A08150001	...							
156	...	...					
157	50A08159999	...							
158	50A082	Pénzpiaci eszközök			0		0		
159	50A0820001	...							
160	...	...					
161	50A0829999	...							
162	50A09	Két évnél hosszabb hátralévő futamidejű, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok			0		0		
163	50A091	Kötvények			0		0		
164	50A0911	Vállalati kötvény			0		0		
165	50A09110001	...							
166	...	...					
167	50A09119999	...							
168	50A0912	Önkormányzati kötvény			0		0		
169	50A09120001	...							
170	...	...					
171	50A09129999	...							
172	50A0913	Közüntézményi kibocsátás			0		0		
173	50A09130001	...							
174	...	...					
175	50A09139999	...							
176	50A0914	Jeizáloglevél			0		0		
177	50A09140001	...							
178	...	...					
179	50A09149999	...							
180	50A092	Egyéb			0		0		
181	50A0920001	...							
182	...	...					
183	50A0929999	...							
184	50A10	Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír			0		0		
185	50A101	Európai befektetési alap vagy az EU-ban létrehozott megfelelője			0		0		
186	50A1011	Nyíltvégű			0		0		
187	50A10110001	...							
188	...	...					
189	50A10119999	...							
190	50A1012	Zártvégű			0		0		
191	50A10120001	...							
192	...	...					
193	50A10129999	...							
194	50A102	Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír			0		0		
195	50A1021	Nyíltvégű			0		0		
196	50A10210001	...							
197	...	...					
198	50A10219999	...							
199	50A1022	Zártvégű			0		0		
200	50A10220001	...							
201	...	...					
202	50A10229999	...							
203	50A11	Határidős ügyletek			0		0		
204	50A111	Értékpapírra kötött			0		0		
205	50A1110001	...							
206	...	...					
207	50A1119999	...							
208	50A112	Devizára kötött			0		0		
209	50A1120001	...							
210	...	...					
211	50A1129999	...							
212	50A113	Indexre kötött			0		0		

Táblakód: 50A

Vonatkozási 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	g
213	50A1130001								
214	...	...					
215	50A1139999								
216	50A114	Tőzsdei áru			0	0			
217	50A1140001								
218	...	...					
219	50A1149999								
220	50A115	Határidős kamatláb ügyletek			0	0			
221	50A1150001								
222	...	...					
223	50A1159999								
224	50A116	Kamat-, deviza- és tőkecsere ügyletek			0	0			
225	50A1160001								
226	...	...					
227	50A1169999								
228	50A117	Egyéb			0	0			
229	50A1170001								
230	...	...					
231	50A1179999								
232	50A12	Vételi és eladási opciók			145864179	145864179			
233	50A121	Értékpapír			0	0			
234	50A1210001								
235	...	...					
236	50A1219999								
237	50A122	Deviza			0	0			
238	50A1220001								
239	...	...					
240	50A1229999								
241	50A123	Index				145864179	145864179		
242	50A1230001	DJUBS C2	DJUBS C2		104205	145864179	145864179	HUF	E
243	...	...					
244	50A1239999								
245	50A124	Tőzsdei áru			0	0			
246	50A1240001								
247	...	...					
248	50A1249999								
249	50A125	Egyéb			0	0			
250	50A1250001								
251	...	...					
252	50A1259999								
253	50A13	Ingatlan			0	0			
254	50A131	Építés alatt álló ingatlanok			0	0			
255	50A1310001								
256	...	...					
257	50A1319999								
258	50A132	Egyéb			0	0			
259	50A1320001								
260	...	...					
261	50A1329999								
262	50A14	Követelések			0	0			
263	50A141	Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követelések							
264	50A142	Származtatott ügyletek elszámolásából eredő követelések							
265	50A143	Ingatlanokból			0	0			
266	50A1431	Ingatlanügyletek elszámolásából eredő követelések							
267	50A1432	Ingatlanhasznosításból							
268	50A15	Kötelezettségek			0	0			
269	50A151	Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek							
270	50A152	Származtatott ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek							
271	50A153	Ingatlanokból			0	0			
272	50A1531	Ingatlanügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek							
273	50A1532	Ingatlanhasznosításból							
274	...	...					
275	50A21	Sorozat azonosítója (ISIN)		HU0000710793					
276	50A211	Követelések			33945	33945			
277	50A2111	Befektetési jegyek forgalmazásának elszámolásából			0	0			
278	50A2112	Egyéb			33945	33945			E
279	50A212	Kötelezettségek			-2246405	-2246405			
280	50A2121	Befektetési jegyek forgalmazásának elszámolásából			0	0			
281	50A2122	Alapkezelési díj			-2246405	-2246405			E
282	50A2123	Sikerdíj			0	0			
283	50A2124	Letétkezelési díj			0	0			E
284	50A2125	Forgalmazási jutalék			0	0			
285	50A2126	Felügyeleti díj			0	0			
286	50A2127	Egyéb			0	0			
287	50A3	ISIN-kód az alap azonosítására		HU0000710793					
288	50A4	Sorozatok száma		1					
289	50A5	Az alap devizaneme		HUF					

Táblakód: 50B
Vonatkozási idő : 20120102-20120102

50W

BEFKETTÉSI ALAP EGY JEGYRE JUTÓ NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE

Magyarul: az alap nyilvántartás szerinti deviza egysége

Sorszám	PSZÁF-kód	Megnevezés	A sorozat	ISIN kód	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó	Devizanem	Befektetési	Befektetési	Mód
			elnevezése			nettó eszközérték		nyitási	záró darabszáma	
			1	2	3	4	5	6	7		8
a	b	c	d	e	f	g	h			
001	50W11	Nem sorozatban kibocsátott alap	Raiffeisen Földünk Értékei 2 Tőkevédett Származtatott Alap	HU0000710793	1 011 746 410	9810,493751	HUF	103 279	103 129	E
002	50W12	Sorozatban kibocsátott alap			0,00000					
003	50W121									
004	50W2	ISIN-kód az alap azonosítására		HU0000710793						

Táblakód: 50B
Vonatközüási 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								
006	50B0012	határidős ügylet				0	0	0	
007	50B001201								
008	...	...					
009	50B001299								
010	50B0013	opciós ügylet				0	0	0	
011	50B001301								
012	...	...					
013	50B001399								
014	50B0014	egyéb				0	0	0	
015	50B001401								
016	...	...					
017	50B001499								
018	50B100	Hosszú pozíciók kötési árfolyama				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 2 Tőkevédett
Származtatott Alap*
Éves jelentés 2011.

I. A Raiffeisen Földünk Értékei 2 Tőkevédett Származtatott Alap általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Földünk értékei 2 Tőkevédett Származtatott Alap
Lajstrom száma:	1111-478
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., Guttman Gabriella
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámolás napja:	T+3 napon
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	tőkevédett alap
Futamideje:	3 év
Lejárata:	2014.11.07.

2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő olyan nyílt végű származtatott alapot hozott létre, amelyen keresztül a Befektetők úgy részesedhetnek egy nyersanyag index (és azok keresztül egyes nyersanyagok) teljesítményéből, hogy a létrehozott származtatott alap befektetési politikájával biztosítja a befektetési jegy névértékének megfelelő tőkének az Alap lejáratakor történő visszafizetését. Az Alapkezelő az Alap jegyzése során összegyűjtött tőkét folyamatos hozamot biztosító befektetési eszközbe (túlnyomó részt bankbetétbe) fekteti. Ezen felül a Mögöttes Termékek teljesítményéből, a Fizetési Ígéletben szereplő módon való részesedés biztosítása céljából az Alap határozott futamidejű derivatív ügyletet köt.

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

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték	A ref. Index hozama
2011. december 30*	-1,59%	9 841,08 Ft	1 016 376 569 Ft	-

* az Alap 2011. november 09-i indulásától számítva

II. Vagyonkimutatás

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE 2012.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Banki egyenlegek				888 431 036	87,81
Betét - HUF	HUF			820 000 000	81,05
Betét felhalmozott kamat - HUF	HUF			9 397 200	0,93
Folyószámla - HUF	HUF			59 033 836	5,83
Egyéb eszközök				145 864 179	14,42
Származtatott ügyletek				145 864 179	14,42
Összes eszköz				1 034 295 215	102,23
Kötelezettségek				-22 548 805	-2,24
Származtatott ügyletek				-20 302 400	-2,01
Egyéb kötelezettségek				-2 246 405	-0,23
Nettó eszközérték				1 011 746 410 HUF	
Unitok száma				103 129	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				9 810,493751 HUF	

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2011.11.09-én	104 205
2011. évben eladott befektetési jegyek	-
2011. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 076
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2012.01.02-án	103 129
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2012.01.02-án	1 011 746 410
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.01.02-án	9 810,493751

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				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				0	0,00
Nettó eszközérték				1 011 746 410	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 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 nem tartalmazott a fenti táblázatba sorolható eszközöket.

Az Alap jellegéből adódóan a befektetési stratégia passzív volt 2011-ben. 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	14 933
Kapott kamat értékpapírok	0
Folyószámlakamat	5 710
Értékpapír árf.eredmény	0
Kapott kamat pénzint-től	9 223
Árfolyamkülönbözet	0
Kapott opciós	0
Pénzügyi műveletek ráfordításai	156 308
Folyószámlakamat HUF	0
Swap ügylet negyedéves díj	0
Betétfeltörés díja	0
Fizetett opciós díj	156 308
Forward ügyletek vesztesége	0
Egyéb bevételek	532
Jegyzés és visszaváltás díja	532
A működési költségek	2 121
Bankforgalmi jutalék	0
Alapkezelő költsége	2 121
Letétkezelő költsége	0
Keler díj	0
Mérlegvizsgálat - KPMG	0
Könyvvezetés	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	-142 964
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	-142 964
Értékpapírok értékkülönbözete	0
Államkötvények	0
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	0
Díszkont kincstárjegyek	0
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	0

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
Folyószámla	1 039 728		879 000		89,77%
Bankbetétek	1 039 728		59 000		6,03%
	0		820 000		83,74%
Vagyonelem	Időszak záróállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
	tőzsdei ép. tőzsdén kiv. ép		tőzsdei ép. tőzsdén kiv. ép		
Vételi opció	0		0		11,58%
DJUBS C2	0		0		11,58%
	0		113 375		
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
SWAP érték	0		-20 302		-2,07%
Aktív elhatárolások	0		9 245		0,94%
Összesen	1 039 728		981 318		100,22%

VI. Származtatott ügyletek

2011. évi kötött ügyletek:

Induló dátum	Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2011.11.09	2014.11.07	opció	vétel	1 042 050 000	HUF	árupiaci index
2011.11.09	2014.11.07	kamatswap	-	820 000 000	HUF	3M BUBOR

Nyitott pozíció 2011. év végén:

Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Aktuális névérték	Deviza	Mögöttes termék
2014.11.07	opció	vétel	1 042 050 000	HUF	árupiaci index
2014.11.07	kamatswap	-	820 000 000	HUF	3M BUBOR

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 huszonnégy 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 eszközehez 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 figyelhetünk 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 részvénypiac

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 adósságlafon 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 részvénypiac 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 legszélsőségesebb 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 részvénypiac

2011. első hónapjainak részvénypiaci 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 domináltak 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 megemelése körüli vita határozta meg. A globális részvénytőkepiac (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 jellemezett konszenzus egy csapásra recessziós félelmekbe csapott át.

Októberben visszatért a jókedv a nemzetközi részvénytőkepiacokra 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 prímét: a német, az olasz és a francia részvények emelkedése volt a leglátványosabb.

A **globális fejlett részvénytőkepiacok 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 részvénytőkepiacok közül végül egyedül az amerikai tőkepiac pozitív változást produkálni 2011-ben, miközben az európai és a japán börzék kétszámjegyű veszteséget könyveltek el. Mozgalmas év volt 2011. a világ részvénytőkepiacain, 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 valószínűsített 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 (közzszolgáltatók, 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 láthattunk a befektetők biztos menedéket kereső szándékának köszönhetően, majd az év hátralévő részében némi korrekciót figyelhetünk meg. Az ezüst a január végétől április végéig tartó rallyt 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 2011. november 10-i naptól a 2011. december 30-ig tartó időszakra vonatkozik.

Dow Jones-UBS commodity index	
2011.11.10	148,1487
2011.12.30	140,6802
változás	-5,04%

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 garantál a törvény rendelkezéseinek megfelelően.

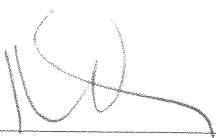
4. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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 27.



Balogh András
az Alap képviselőjében