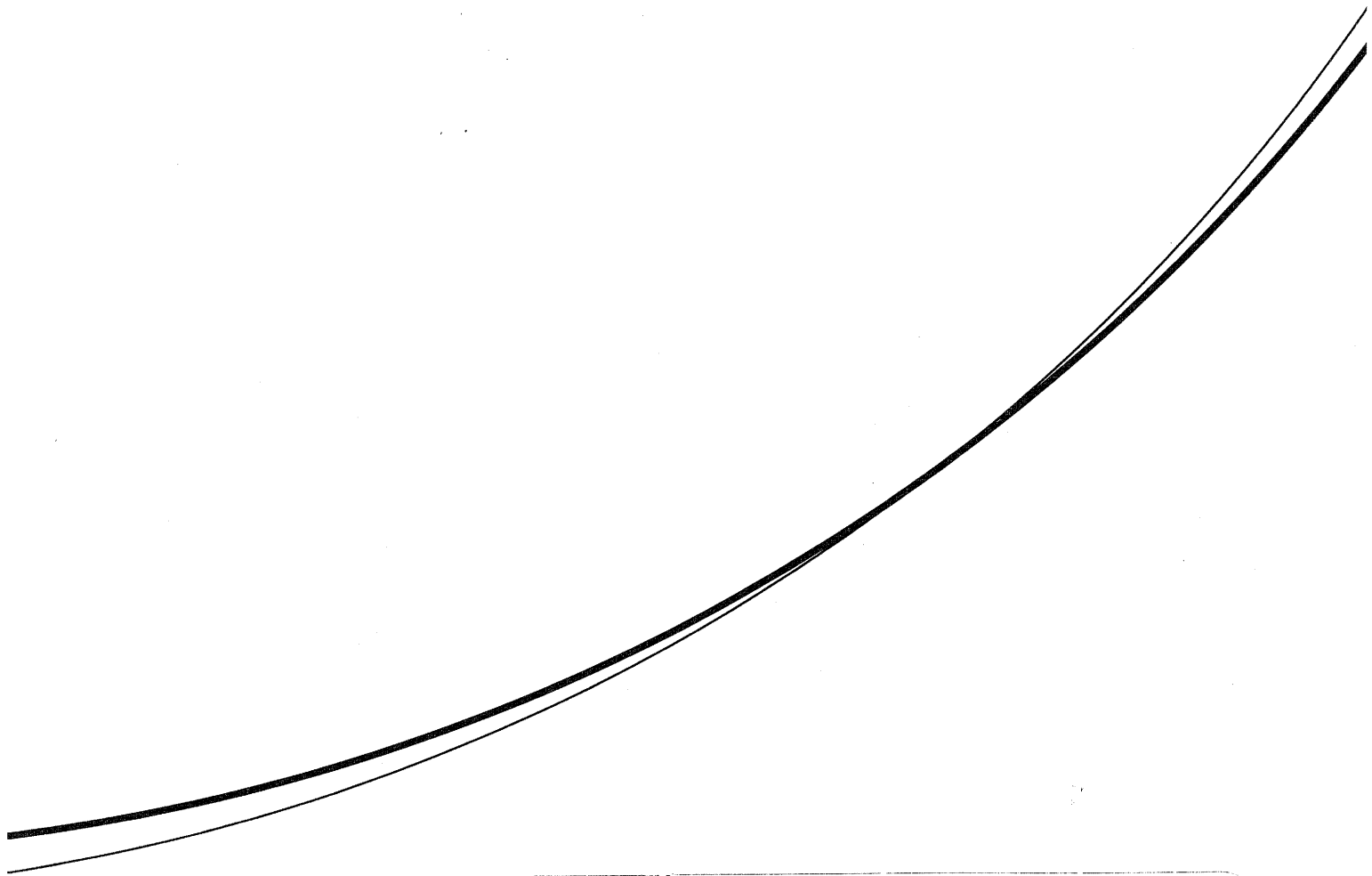




RSM DTM Audit
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

A decorative graphic consisting of two parallel, upward-curving lines that start from the left side of the page and extend towards the right, creating a sense of movement and growth.

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Hozam Prémium Alap
2012. évi éves beszámolójához**

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés



RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.

H-1138 Budapest, Faludi u. 3.

T: (06 1) 886 3700, 886 3701

F: (06 1) 886 3729

E: dtm.audit@rsmdtm.hu

www.rsmaudit.hu

Adószám: 14678408-2-41

Cégjegyzékszám: 01-09-914841

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Hozam Prémium Alap mellékelt 2012. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2012. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 12.848.884 E Ft, tárgyévi eredménye 991.292 E Ft (nyereség) –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

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

A könyvvizsgáló felelőssége

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

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

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



RSM DTM Audit
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

Vélemény

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

Egyéb jelentéstételi kötelezettség: Az üzleti jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Hozam Prémium Alap mellékelt 2012. évi éves beszámolójához kapcsolódó, 2012. december 31-i fordulónapra vonatkozó üzleti jelentésének a vizsgálatát.

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

Véleményünk szerint a Raiffeisen Hozam Prémium Alap 2012. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Hozam Prémium Alap 2012. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.



RSM DTM AUDIT
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

Budapest, 2013. április 24.

RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.

1138 Budapest, Faludi u. 3.

Adószám: 14678408-2-41

Kozma Attila Mihály

Partner

RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.

1138 Budapest, Faludi u. 3.

Nyilvántartási szám: 002552

Frick Beatrix

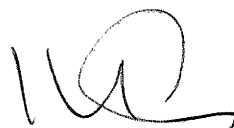
Bejegyzett könyvvizsgáló

Nyilvántartási szám: 000663

Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap

MÉRLEG	eFt 2011. december 31.	eFt 2012. 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	14 171 383	12 920 517
I. Követelések	1 152	8 596
1 Követelések	1 152	8 596
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különb.	0	0
II. Értékpapírok	7 562 710	8 581 522
1 Értékpapírok	7 329 872	8 146 356
2 Értékpapírok értékkülönbözete	232 838	435 166
a kamatokból, osztalékból	234 139	240 392
b egyéb	-1 301	194 774
III. Pénzeszközök	6 607 521	4 330 399
1 Pénzeszközök	6 607 521	4 330 399
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	35 669	39 542
1 Aktív időbeli elhatárolás	35 669	39 542
2 Aktív időbeli elhatárolás ért.veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	-144 333	-111 175
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	14 062 719	12 848 884
E / Saját tőke	14 043 490	12 828 586
I. Induló tőke	9 298 452	7 586 684
1 Kibocsátott bef. jegyek névértéke	21 214 542	24 431 649
2 Visszavásárolt bef. jegyek névértéke (-)	-11 916 090	-16 844 965
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	4 745 038	5 241 902
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	3 874 023	3 144 109
2 Értékelési különbözet tartaléka	88 505	323 991
3 Előző évek eredménye	468 545	782 510
4 Üzleti év eredménye	313 965	991 292
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	15 849	18 148
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	15 849	18 148
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	3 380	2 150
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	14 062 719	12 848 884

Budapest, 2013. április 24.



Balogh András
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap

Eredménykimutatás

		eFt
	2011.	2012.
I Pénzügyi műveletek bevétele	1 106 211	1 680 220
II Pénzügyi műveletek ráfordítása	611 844	510 751
III Egyéb bevételek	0	100
IV Működési költségek	180 401	178 274
V Egyéb ráfordítások	1	3
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	313 965	991 292

Budapest, 2013. április 24.



Balogh András
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap

Kiegészítő melléklet

a 2012. december 31-ével végződő évrre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap (továbbiakban: Alap) 2006. január 10-én került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 200.000.000,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft.
A PSZÁF határozatszáma: E.III./110.293-1/2006. Az Alap nyílt végű befektetési Alap.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.
Ausztriában a Raiffeisen a legnagyobb alapkezelő. A csoport tagjai vezető banki szolgáltatók.

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

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap képviseletére jogosult:	Balogh András	1028 Budapest, Kokárda u. 25.
Forgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letételező:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett. Könyvvizsgáló:	RSM DTM Audit Kft	1138 Budapest, Faludi u.3.
Kijelölt könyvvizsgáló	Frick Beatrix Regisztrációs szám: 000663 Igazolvány szám: 000527	8200 Veszprém, Völgyhid tér 7.
A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért felelős személy:	Liebszter Mónika	1204 Budapest, Kolozsvár u. 12.
NGM regisztrációs szám:	163363	

2. Befektetési politika

Az Alapkezelő az Alap portfóliójának összetételét a deviza- és kamatpiaci kilátások függvényében alakítja ki. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a hagyományos betéteken felül struktúrált termékekbe, illetve közvetlenül a struktúrált termékekhez használt opciós jogokba fektetheti be. Az Alap által vásárolható struktúrált termék konstrukció jellemzően néhány hónapos, maximum éves lejáratú a deviza- illetve kamatpiaci folyamatokra spekuláló befektetési eszközt vagy olyan bankbetétnek minősülő különleges betéti konstrukciót jelent, ahol a futamidő alatt a minimum hozam fölött realizált hozam valamilyen mögöttes termék (devizaárfolyam vagy kamatpiaci jegyzés) alakulásától függ.

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

Az Alapkezelő az Alap saját tőkéjét az alább felsorolt befektetési eszközökben tarthatja:

1. Állampapírok
2. Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
3. Repo megállapodások
4. Bankbetét
5. Deviza
6. Származtatott ügyletek

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C. tv., a Tőkepiaci törvény (2001. évi CXX. tv.) és 215/2000. Korm. rend. előírásaival és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti.
Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, amelynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet és a cash-flow kimutatás.

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

Az Alap lényegesnek minősít minden olyan jelentős összegű hibát, amelynek hatása eléri, vagy meghaladja a saját tőke 20%-át.
Az Alap főbb számviteli irányelveinek összefoglalását és az értékelési eljárásokat az alábbiakban mutatjuk be.

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

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

A mérlegkészítés dátuma: 2013. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

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

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

A portfólió értékelésének elvei a következők:

Tőzsdére bevezetett értékpapírok

Tőzsdére bevezetett, azaz tőzsdei értékpapírnak minősülnek a Budapesti Értéktőzsdére bevezetett értékpapírok.

A tőzsdei papírok pontos listáját a BÉT "Bevezetési és Forgalomban tartási Szabályzatában" meghatározott ún. Tőzsdei Értékpapír Lista tartalmazza.

A tőzsdére bevezetett értékpapírok T napi piaci értékét a Budapesti Értéktőzsdén kialakult, T-1 tőzsdenapi forgalommal súlyozott átlagárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Amennyiben a tőzsdén adott értékpapírra nettó árfolyamon történik a kereskedés és így az átlagárfolyam 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 adott értékpapír nettó árfolyamértékéhez.

Ha a T-1 napon az adott értékpapírnak nem volt forgalma és így a T-1 napi átlagárfolyam nem állapítható meg, úgy az utolsó forgalmi napi értéket kell figyelembe venni.

Amennyiben a tőzsdei árfolyam az utolsó kamatfizetés óta felhalmozott kamatokat tartalmazza, de T-1 tőzsdenapon forgalom nem volt, akkor az utolsó tőzsdei átlagárfolyamot az utolsó forgalmi nap és a T nap között felhalmozódott kamatokkal növelni kell.

A külföldön kibocsátott értékpapírok T napi piaci értékét az adott értékpapírokban legmagasabb másodlagos forgalmat lebonyolító tőzsdén kialakult, T tőzsdenapi forgalommal súlyozott átlagárfolyam, vagy amennyiben az nem hozzáférhető, záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Amennyiben a T tőzsdenapon a legmagasabb másodlagos forgalmat lebonyolító tőzsdén az adott értékpapírokra nem volt üzletkötés, avagy a T napra vonatkozóan az árfolyamadatok nem hozzáférhetőek, a fenti számításokat az értékpapírpiaci hír- és adatszolgáltató cégek (például Reuters, Bloomberg, Fornax) által közölt, legutolsó átlagárfolyam, vagy amennyiben az nem hozzáférhető, záróárfolyam alapján kell elvégezni.

Tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok

A tőzsdére be nem vezetett, nyilvános azaz nem tőzsdei értékpapírnak minősülnek a Budapesti Értéktőzsdére nem bevezetett értékpapírok, azaz azon értékpapírok, melyek a BÉT "Bevezetési és Forgalombantartási Szabályzatában" meghatározott ún. "Tőzsdei Értékpapír Lista" nem tartalmaz.

A tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető elismert értékpapír-piacok által közölt információk alapján, Magyarországon forgalomban lévő értékpapírok esetén az OTC piac alapján, vagy a közzétételi helyeken közzétett T-1 napi záróárfolyam, ennek hiányában átlagárfolyam alapján, vagy az egyes értékpapírok piaci hozamszámítási eljárásainak megfelelő módon számított hozam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Amennyiben a T-1 napi záróárfolyam, illetve átlagárfolyam alapján számított hozam nem állapítható meg, az értékpapírok piaci értékét a T-1 napi záróárfolyam, illetve átlagárfolyam alapján kell meghatározni.

Amennyiben a T-1 napra vonatkozóan az adott értékpapírokra az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető elismert értékpapír-piacokról, Magyarországon forgalomban lévő értékpapírok esetén az OTC piacokról származó, vagy a közzétételi helyeken megjelentetett árfolyamközlés nem hozzáférhető, a fenti számításokat az utolsó napi záróárfolyam, illetve amennyiben az nem hozzáférhető a beszerzési nettó árfolyam alapján kell elvégezni.

Amennyiben az adott értékpapírokra az elismert értékpapír-piacok által, avagy más tőzsdén kívüli információk szabályzatok alapján nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi átlag, illetve záró-árfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, illetve amennyiben az adott értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapírok nettó árfolyamértékéhez.

Repo megállapodások

Repo megállapodások (azonnali vétel - határidős eladás) értékelése során a repo megállapodásban szereplő értékpapír azonnali vételárát a határidős eladási ár és az azonnali vételár közötti differencia T napra eső időarányos részével kell megnövelni.

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. A különleges betéti konstrukciónak minősülő strukturált termékek esetében a T napig felhalmozott kamat megállapításának hagyományostól eltérő módját a betétlekötési keretszerződés illetve a lekötési megbízás tartalmazza.

Származtatott ügyletek

Az összetett származtatott ügyleteket az alaptermekre felbontva kell kezelni. A tőzsdéi határidős ügyleteket és a tőzsdén kívüli határidős ügyleteket az alapul szolgáló eszköz és az ügylet által generált fiktív vagy valós pénzáramlás összetételüként kell kezelni. A nem forintban denominált pozíciókat a Letételező által meghatározott T-1 nap 16:00 órákor érvényes Letételező által meghatározott fixing árfolyamok alapján kell értékelni.

Az Alapkezelő az Alap devizában illetve befektetési eszközben meglévő nem származtatott hosszú (rövid) pozícióját az ugyanezen devizán illetve befektetési eszközön alapuló rövid (hosszú) származtatott pozíciójával szemben, valamint a származtatott – ugyanazon alapul szolgáló eszközben meglévő – hosszú és rövid pozíciókat egymással szemben nettóíthatja a Törvény 273.§-ában megfogalmazott szabályok szerint.

Az értékpapírra, illetve indexre kötött határidős ügyleteket az alapul szolgáló eszköz piaci árfolyamán, az opciós szerződéseket pedig az alapul szolgáló eszköz piaci árfolyama és az opció delta-tényezőjének szorzatán kell figyelembe venni.

Az opciós pozíciók értékelése az adott opcióra árjegyzést nyújtó befektetési szolgáltatók által jegyzett és a Letételező által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt vételi és eladási árakból származó, számtani átlagként meghatározott közép árfolyam alapján történik.

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

Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek

1. Határidős vételi megállapodások

A határidős vételi megállapodások T napi eszközértéke a mögöttes instrumentum fentiek alapján 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. Opciók Szerződések

Opciók jogosultság esetén, az opció belső értéke növeli a nettó eszközértéket, míg opciós kötelezettség esetén az opció belső értékével csökkenteni kell azt a következők szerint:

* egy pénzen kívüli ("out of the money") opció értéke mindig nulla

* egy pénzen belüli ("in the money") opció értéke

európai opció esetén azonos az opció tárgyát képező értékpapír pillanatnyi piaci árának és az opciós ár pillanatnyi hozamgörbe alapján kalkulált jelenértékének - opciós jog vásárlása esetén pozitív, eladása esetén negatív különbözetével;

amerikai opció esetén azonos az opció tárgyát képező értékpapír pillanatnyi piaci árának és az opciós ár - opciós jog vásárlása esetén pozitív, eladása esetén negatív különbözetével.

A fizetett, illetve a kapott opciós díjakat a pénzügyi teljesítés napjával kell elszámolni.

Tőzsdéi származtatott ügyletek

A T napi nettó eszközérték kiszámítása során a T-1 napi nyitott tőzsdéi származékos pozíciókat az adott instrumentumra közzétett T-1 napi hivatalos elszámoló ár alapján kell értékelni.

Kötelezettségek

Az Alap T értékelési napon fennálló kötelezettségei az alábbi módon kerülnek meghatározásra:

Az Alap létrehozásával kapcsolatos költségeket teljes egészében az Alapkezelő viseli.

Az Alapot terhelő és folyamatosan felmerülő költségek és díjak időarányosan kerülnek az Alapra terhelésre.

Az előre nem tervezhető költségek az esedékességük időpontjában kerülnek az Alapra terhelésre.

Az államkötvények vételkor a megvásárolt kamatot bevétel csökkentő tényezőként könyveljük el. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelenik meg. Az év végi átértékeléskor a megvásárolt kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményre könyveljük az értékpapírok értékkülönbszetével szemben.

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55§ (1) bekezdésével, valamint a 215/2000.Kormányrendelet 5.§ (8) bekezdésével összhangban a bevét, 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 elegendő adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása közötti lévő követelésjellegű lételeket is), azok keletkezésekor értékvesztést kell elszámolni - a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan meglévő összege - veszteségjellegű - különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósan mutatkozik és jelentős összegű.

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

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjávírás nem történik.

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

A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyó ára közti - az értékelésből adódó - különbözet a tőkenövekményt változtatja.

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

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

A/ Államkötvény

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
REPHUN130206	EUR	3 193 117	129 613	21 166	3 343 896
REPHUN140506	GBP	2 429 181	89 593	83 178	2 601 952
Összesen:		5 622 298	219 206	104 344	5 945 848

B/ Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapír

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
BTEL2014/A	HUF	159 257	7 389	0	166 646
CCACN140609	CAD	979 491	3 276	11 964	994 731
HUSTHO140925	EUR	544 101	7 153	67 278	618 532
SJRCN140602	CAD	699 089	3 368	7 664	710 121
Összesen:		2 381 938	21 186	86 906	2 490 030

C/ Diskont kincstárjegy

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül.kamat	Ért.kül.egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
D130529	HUF	142 120	0	3 524	145 644
Összesen:		142 120	0	3 524	145 644

Értékpapírok összesen

8 146 356 240 392 194 774 8 581 522

D/ Pénzeszközök

Az Alap a devizás tételeinek átértékelési különbözetét a beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti, amelynek összavont értéke 2012.12.31-én

5.281 eFt árfolyam nyereség.

Látra szóló bankbetétek	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Átértékelési különbözet	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
Folyószámla	HUF	2 602 040	0	2 602 040
Equilor devizaszámla	EUR	217	-14	203
Deviza folyószámla	EUR	53 994	838	54 832
Deviza folyószámla	USD	466 623	4 316	470 939
Equilor devizaszámla	USD	44 224	-38	44 186
Deviza folyószámla	GBP	7 323	177	7 500
Deviza folyószámla	CAD	697	2	699
Összesen:		3 175 118	5 281	3 180 399

Lekötött betétek	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Átértékelési különbözet	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
Lekötött betét	HUF	1 150 000	0	1 150 000
Összesen:		1 150 000	0	1 150 000

E/ Származtatott ügyletek

Az Alap abszolút hozamcélú követelt származtatott alap, amely befektetési célja elérése érdekében aktív befektet / befektethet származtatott/derivatív ügyletekbe. Ezek egy része -az euro forint, font forint forward eladási ügyletek tartoznak ide- fedezeti célt szolgál, azaz az euroban, foniban megvásárolt befektetési eszközökből származó euró kiteltség megszüntetését. A futures ügyletek ezzel szemben alapvetően spekulációs céllal kerültek megnyitásra, mind a részvény indexekre, mind a kötvényekre szóló pozíciók esetében. Ezek célja az Alap pénzügyi hozamok feletti hozamának biztosítása.

Az ügyletek jellegéből fakadóan a futamidő alatt az ügyletek napi nyereség/vesztés pozícióját a felek nem számolták el egymás felé.

Az Alap a fedezeti ügylethez kapcsolódóan óvadékat helyezett el egy elkülönített számlán. Az ügyletek fizikai leszállításra nem kerülnek, az Alapkezelő a forward és futures ügyleteket lejárat előtt spot piaci ügylettel zárja. A felek az ügyletek lejáratokor a forward/futures ügyletből és az azt lezáró spot ügyletből egymással szembeni nyereség/vesztés pozíciót nettó módon számolják el.

Az Alap futures ügyletekből származó eredménye 2012.év során 3.140 e Ft veszteség, 2012.12.31-én a következő nyitott futures ügylettel rendelkezik.

Megnevezés:	Devizanem	Lejárat	Szerződés szerinti összeg eHUF-ban	2012.12.31-i értékelési különbözet eHUF
BUX1312	HUF	2013.12.20	487 333	-5 804

2012.12.31-ig a BUX1312 pénzügyileg teljesített változó leteleinek összege 5.056 e Ft, ami követelésként került kimutatásra.

Az Alap forward ügyletekből származó eredménye 2012. év során 427.842 e Ft nyereség.

Az Alap 2012.12.31-én a következő nyitott forward ügyletekkal rendelkezik:

Megnevezés:	Devizanem	Lejárat	Partner	Szerződés szerinti összeg devizában	2012.12.31-i piaci érték eHUF
EUR130111FWD	EUR	2013.01.11	OTP Bank	3 500 000	-28 925
EUR130206FWD	EUR	2013.02.06	ING Bank	3 600 000	-31 015
EUR130206FWD	EUR	2013.02.06	ING Bank	3 500 000	-25 942
EURCAD130215	EUR	2013.02.15	ING Bank	1 000 000	-4 725
EURUSD130215	EUR	2013.02.15	ING Bank	1 000 000	-9 377
CAD130109FWD	CAD	2013.01.09	ING Bank	5 000 000	-525
GBP130110FWD	GBP	2013.01.10	ING Bank	2 000 000	-6 150
GBP130123FWD	GBP	2013.01.23	ING Bank	3 000 000	1 288

A kötési ár 6.469.682 e Ft a nullás számlaosztályban kerül kimutatásra.

Az Alap az CAD1301091FWD ügyletekből lezárta 1.000.000 CAD-ot, de a pénzügyi rendezés csak 2013.01.09-én fog megtörténni, az ebből származó követelés és kötelezettség értéke 2012.12.31-én 3.540 e Ft.

4.2. Elhatárolások részletezése

	2011.12.31	2012.12.31
Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)		
Folyószámla kamat elhatárolása	2 068	1 640
Lekötött betét kamata	33 601	37 902
	35 669	39 542
Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)		
Mérlegvizsgálat	971	432
Letételezési díj	1 267	961
Kéler díj	42	19
PSZÁF díj	1 100	738
	3380	2 150

4.3. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

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

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)

	2011.	2012.
Kapott kamat értékpapírok	-69 803	260 878
Folyószámlakamat	217 399	202 395
Értékpapír értékesítéséből árfolyam nyereség	273 574	268 558
Futures ügyletekből származó árfolyamnyereség	36 863	3 767
Forward ügyletek árfolyamnyeresége	35 432	532 949
Árfolyamkülönbözet	47 020	269 383
Kapott kamat pénzint-től	565 726	142 290
Összesen	1 106 211	1 680 220

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (e Ft-ban)

	2011.	2012.
Értékpapír értékesítéséből differencia	119 983	290 886
Futures ügyletek árfolyamvesztése	33 153	6 907
Forward ügyletek árfolyamvesztése	436 436	105 107
Árfolyamkülönbözet	22 272	107 851
Összesen	611 844	510 751

A pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai között mutatja ki az Alap a forward és futures ügyleteinek eredményhatását.

A forward ügyleteken 2012-ben 427.842 e Ft nyereség, míg a futures ügyleteken 3.140 eFt veszteség keletkezett.

2012-ben az egyéb ráfordítások között az előző évi könyvvizsgálati díj különbötet szerepel 3 eFt összegben.

A működési költségek részletezése (e Ft-ban)

	2011.	2012.
Bankforgalmi jutalék	11	283
Alapkezelő költsége	158 067	160 694
Letételezési költsége	13 610	10 973
Futures ügyletek díja	1 801	537
Kéler díj	173	136
Mérlegvizsgálat	971	432
Könyvvizelés	2 355	2 393
Értékpapír mozgatás költsége	0	76
PSZÁF díj	3 413	2 750
Összesen	180 401	178 274

Rendkívüli eredmény részletezése

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

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

	eFt-ban	
	2011.12.31	2012.12.31
A saját tőke részletezése		
I. Induló tőke	9 298 452	7 586 684
Kibocs. bef. jegyek névértéke	21 214 542	24 431 649
Visszavás. bef. jegyek névértéke	-11 916 090	-16 844 965
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	4 745 038	5 241 902
Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	3 874 023	3 144 109
Értékelési különbözet tartaléka	88 505	323 991
Előző évek eredménye	468 545	782 510
Üzleti év eredménye	313 965	991 292
Saját tőke	14 043 490	12 828 586

6. Az éves beszámoló és a portfólió jelentés közötti eltérések okainak meghatározása:

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2013. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2013. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2012. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2013. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2012. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó különbözet 631 eFt

	Beszámoló	NEE számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	12 828 586	12 832 283	3 697
Különbözet tételeiben:			
Értékpapírok	8 581 522	8 583 871	2 349
Folyószámla	4 330 399	4 368 608	38 209
Követelések és Aktív elhatárolás	48 138	446 200	398 062
Kötelezettségek és Passzív elhat.	-20 298	-461 025	-440 727
Határidős ügyletek ügyletek	-111 175	-105 371	5 804

A kamatozó értékpapírok esetén a NEE kimutatás a 2013. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2012.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség 2.349 e Ft.

A folyószámla és a lekötött betét elhatárolói kamata a NEE számításban a követelések és a pénzeszközök között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2012.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbözet összege 410 e Ft, a lekötött betét kamat különbözete 307 e Ft.

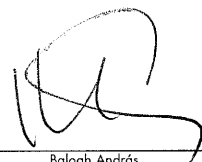
Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet)	2011.	2012.
1. Befektetett eszközök az összes eszközhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközhöz	101,03%	100,87%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,86%	99,84%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HUK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%

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

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

A "Portfólió jelentés értékpapíralapra" kimutatás a 4. sz. mellékletben található.

Budapest, 2013. április 24.



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>12 848 884</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,87%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	12 960 059
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>12 848 884</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,84%	Saját tőke	-	12 828 586
	<u>Források összesen</u>	-	<u>12 848 884</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

a/ a HJK + saját tőkéhez
b/ a saját tőkéhez

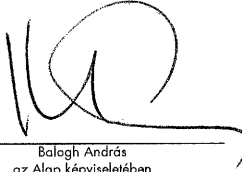
a/

0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>12 828 586</u>

b/

0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	<u>Saját tőke</u>	-	<u>12 828 586</u>

Budapest, 2013. április 24.


Balogh András
az Alap képviselőjében

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2012.

eft-ban

0

I. Hítelállomány összetétele

eft-ban

161 440

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

	Elszámolt	Elhatárolt/ szállítók	
Alapkezelő költsége	160 694	14 409	146 285
Letételező költsége	10 973	961	10 012
Futures ügyletek díja	537	0	537
Kéler díj	136	19	117
Mérlegvizsgálat	432	432	0
Könyvvizelés	2 393	199	2 194
PSZÁF díj	2 750	738	2 012
Össz:	178 198	16 758	161 440

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

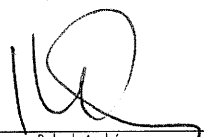
Saját tőke 12 828 586

eft-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Pénzeszközök	6 607 521		4 330 399		33,76%
ebből: lekötött betét	0		1 150 000		8,96%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdén kiv. ép.		Időszak záróállomány tőzsdén kiv. ép.		Megoszlás
Államkötvény	0	1 257 327	0	5 945 848	46,35%
2013/D MÁK	0	198	0	0	0,00%
2014/D MÁK	0	4 384	0	0	0,00%
2017/A MÁK	0	392 784	0	0	0,00%
2022/A MÁK	0	859 961	0	0	0,00%
REPHUN130206	0	0	0	3 343 896	26,07%
REPHUN140506	0	0	0	2 601 952	20,28%
Egyéb kötvény	6 264 243	0	2 490 030	0	19,41%
BTEL2014/A	0	0	166 646	0	1,30%
CCACN140609	0	0	994 731	0	7,75%
HUSTHO140925	0	0	618 532	0	4,82%
SJRCN140602	0	0	710 121	0	5,54%
RH10R1407	273 141	0	0	0	0,00%
EUR 4.40 MNV	1 677 376	0	0	0	0,00%
EUR 4.5 HUNG	2 930 812	0	0	0	0,00%
EUR 5.27 OTP	587 329	0	0	0	0,00%
EUR 5.875 HU	795 585	0	0	0	0,00%
Diszkont kincstárjegy	0	41 140	0	145 644	1,14%
D120307	0	41 140	0	0	0,00%
D130529	0	0	0	145 644	1,14%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdén kiv.		Időszak záróállomány tőzsdén kiv.		Megoszlás
Határidős ügyletek	0	-143 181	-5 804	-105 371	-0,82%
Devizára kötött forward	0	-143 181	0	-105 371	-0,82%
EUR120309FWD	0	-58 298	0	0	0,00%
EUR120309FWD	0	-14 270	0	0	0,00%
EUR120322FWD	0	-71 765	0	0	0,00%
EUR120531FWD	0	1 152	0	0	0,00%
EUR130111FWD	0	0	0	-28 925	-0,23%
EUR130206FWD	0	0	0	-31 015	-0,24%
EUR130206FWD	0	0	0	-25 942	-0,20%
EURCAD130215	0	0	0	-4 725	-0,04%
EURUSD130215	0	0	0	-9 377	-0,07%
CAD130109FWD	0	0	0	-525	0,00%
GBP130110FWD	0	0	0	-6 150	-0,05%
GBP130123FWD	0	0	0	1 288	0,01%
Futures ügyletek	0	0	-5 804	0	0,00%
BUX1312	0	0	-5 804	0	0,00%
Aktív időbeli elhatárolások	0	35 669	0	39 542	0,31%
Összesen	6 264 243	7 798 476	2 484 226	10 356 062	100,14%

Budapest, 2013. április 24.



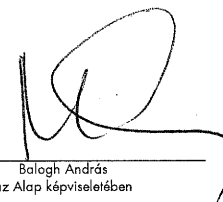
Balogh András
az Alap képviselőjében

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2011. e Ft-ban	2012. e Ft-ban
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	262 831	742 494
1. Tárgyví eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	189 981	788 606
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékesítés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-88 505	-323 991
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	88 505	323 991
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	6 124 665	780 620
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	-1 152	-7 444
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	-6 084 469	-816 484
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	11 159	2 299
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	20 093	-3 873
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	2 554	-1 230
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)	-6 000 681	-577 934
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-24 926 425	-8 793 790
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	18 336 034	7 846 468
19. Kapott hozamok +	589 710	369 388
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)	9 239 370	-2 441 682
20. Befektetési jegy kibocsátás +	15 659 183	3 217 107
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-6 419 813	-5 658 789
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 (1±1±1±III. sorok) ±	3 501 520	-2 277 122

Budapest, 2013. április 24.


 Balogh András
 az Alap képviselőjében

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve: Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap
 Alap lajstromszáma: 1111-168
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.

NEÉ számítás típusa:

Forint

Tárgynap (T):	2013.01.02
Saját tőke:	12 832 283 131
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,691422
Darabszám:	7 586 683 722

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

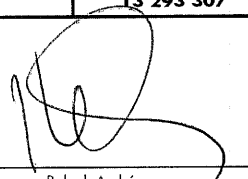
ezer Forint

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték	%
I/1.	Hitelállomány (összes):	Futamidő	Hitelező	-	0%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			461 025	100%
		Alapkezelői díj miatt		17 047	4%
		Letétkezelői díj miatt		1 136	0%
		Bizományosi díj miatt			0%
		Forgalm. ktg. miatt			0%
		Közzétételi ktg. miatt			0%
		Reklám ktg. miatt			0%
		Költségmentés elszámolt egyéb tétel miatt			0%
		Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség		442 842	96%
I/3.	Céltartalékok (összes):			-	0%
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			-	0%
	Kötelezettségek összesen:			461 025	100%

II.	ESZKÖZÖK			Összeg/Érték	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			3 180 399	24%	
		AUD - RAHA AUD Folyószámla záró érték		-	0%	
		CAD - RAHA CAD Folyószámla záró érték		699	0%	
		EUR - RAHA EUR Equilor Folyószámla záró érték		203	0%	
		EUR - RAHA EUR Folyószámla záró érték		54 832	0%	
		GBP - RAHA GBP Folyószámla záró érték		7 500	0%	
		HUF - RAHA HUF Equilor Folyószámla záró érték		0	0%	
		HUF - RAHA HUF Folyószámla záró érték		2 602 040	20%	
		USD - RAHA USD Equilor Folyószámla záró érték		44 186	0%	
		USD - RAHA USD Folyószámla záró érték		470 939	4%	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			444 150	3%	
		egyéb követelés		444 150	3%	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):			1 188 209	9%	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):	Futamidő	Bank	-	0%	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			1 188 209	9%	
		3 év	Raiffeisen Bank Zrt.	300 000	2%	
		3 év	Raiffeisen Bank Zrt.	850 000	6%	
			felhalmozott betéti kamat	38 209		
II/4.	Értékpapírok (összes):	Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték	%
II/4.1.	Állampapírok (összes):				6 093 029	46%
II/4.1.1.	Kötvények (összes):				5 947 385	45%
		REPHUN130206	EUR	11 000 000	3 344 684	25%
		REPHUN140506	GBP	7 000 000	2 602 701	20%

		Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték	%
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				145 644	1%
		D130529	HUF	148 760 000	145 644	1%
II/4.1.3.	Egyéb jegybankkepes ép. (összes):				-	0%
						0%
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):				-	0%
						0%
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				2 490 842	19%
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				2 490 842	19%
		BTEL 2014/A	HUF	164 700 000	166 759	1%
		CCACN140609	CAD	4 251 000	995 042	7%
		HUSTHO140925	EUR	2 100 000	618 679	5%
		SJRCN140602	CAD	3 000 000	710 362	5%
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):				-	0%
						0%
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				-	0%
						0%
II/4.3.	Részvények (összes):				-	0%
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				-	0%
						0%
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				-	0%
						0%
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				-	0%
						0%
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):				-	0%
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				-	0%
						0%
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				-	0%
						0%
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):				-	0%
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				-	0%
						0%
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				-	0%
						0%
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				-	0%
						0%
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):				2 050	0%
				felhalmozott folyószámla kamat	2 050	0%
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:				- 105 371	-1%
				Származékos ügylet értékelési különbözete	- 105 371	-1%
Eszközök összesen:					13 293 307	100%

Budapest, 2013. április 24.


 Balogh András
 Az Alap képviselőjében

***Raiffeisen Hozam Prémium
Származtatott Alap
Üzleti jelentés 2012.***

I. A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap
Lajstrom száma:	1111-168
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló neve:	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft., Frick Beatrix
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Elszámolás napja:	T+1 napon
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	abszolút hozamú alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő az Alap portfóliójának összetételét elsősorban a deviza- és kamatpiaci kilátások függvényében alakítja ki. Az Alapkezelő az Alap tőkét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a hagyományos betéteken felül származtatott eszközökbe (ideértve a speciális származtatott ügyletnek tekinthető strukturált termékeket) és korlátozott mértékben egyéb kockázatos eszközökbe (részvény, certifikát, stb.) fekteti be. Az alap által vásárolható strukturált termék esetében a realizált hozam jellemzően valamilyen mögöttes termék (devizaárfolyam vagy kamatpiaci jegyzés) alakulásától függ.

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

	Árfolyamváltozás*	Árfolyam	Nettó eszközérték	A ref. index hozama
2012. december 28.	11,99%	1,692106 Ft	12 836 867 322 Ft	-
2011. december 30.	4,24%	1,510903 Ft	14 125 112 120 Ft	-
2010. december 31.	6,96%	1,449508 Ft	4 422 049 798 Ft	-
2009. december 31.	10,34%	1,355163 Ft	1 381 093 412 Ft	-
2008. december 31.	8,42%	1,228131 Ft	1 318 553 992 Ft	-
2007. december 31.	7,77%	1,132796 Ft	1 440 652 761 Ft	-
2006. december 29.	5,11%	1,051080 Ft	1 004 417 974 Ft	-

* 2006-ra az alap 2006. január 13-i indulásától

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozamadatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

II. Vagyonkimutatás

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2012.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				7 564 991 918	53,85
2013/D MÁK	HUF	HU0000402045	190 000	198 186	0,00
2014/D MÁK	HUF	HU0000402516	260 000	252 862	0,00
2014/D MÁK	HUF	HU0000402516	4 250 000	4 133 321	0,03
2017/A MÁK	HUF	HU0000402037	445 000 000	392 948 350	2,80
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	1 000 000 000	860 343 000	6,12
D120307	HUF	HU0000518303	41 700 000	41 139 177	0,29
EUR 4.40 MNV	EUR	XS0451905367	6 400 000	1 677 855 890	11,94
EUR 4.5 HUNG	EUR	XS0161667315	9 500 000	2 931 542 309	20,87
EUR 5.27 OTP	EUR	XS0268320800	2 500 000	587 552 671	4,18
EUR 5.875 HU	EUR	XS0632248802	3 000 000	795 884 852	5,67
RH1OR1407	HUF	HU0000348065	300 000 000	273 141 300	1,94
Banki egyenlegek				6 644 224 214	47,30
Betét - HUF	HUF			1 150 000 000	8,19
Betét felhalmozott kamat - HUF	HUF			33 600 777	0,24
Folyósámla - EUR	EUR			65 865 972	0,47
Folyósámla - HUF	HUF			5 394 757 465	38,40
Egyéb eszközök				584 651 586	4,16
Egyéb követelések				584 651 586	4,16
1871666 KP. terhelés Eszköz	EUR			308 995 648	2,20
1871667 KP. terhelés Eszköz	HUF			275 655 938	1,96
Összes eszköz				14 793 867 718	105,31
Kötelezettségek				-746 217 672	-5,31
Származtatott ügyletek				-143 743 443	-1,02
Egyéb kötelezettségek				-602 474 229	-4,29
Nettó eszközérték				14 047 650 046 HUF	
Unitok száma				9 298 451 474	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,510752 HUF	

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

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

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	14 043 490	14 047 650	4 160
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	7 562 710	7 564 991	2 281
Folyósámla	6 607 521	6 641 122	33 601
Követelések és Aktív elhatárolás	36 821	587 754	550 933
Kötelezettségek és Passzív elhat.	-19 229	-602 474	-583 245
Határidős ügyletek ügyletek	-144 333	-143 743	590

A kamatozó értékpapírok esetén a NEÉ kimutatás a 2012. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2011.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség 2.282 e Ft. A folyósámla és a lekötött betét elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések és a pénzeszközök között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2011.12.31-ig esedékes folyósámla kamat különbözet összege 1.034 e Ft, a lekötött betét kamat különbözete 0,3 e Ft. A nyitott illetve a lezárt de pénzügyileg csak 2012.év során rendezendő forward határidős ügyletek értékelési különbözete 616 e Ft

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

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				8 583 870 859	66,89
BTEL 2014/A	HUF	HU0000347943	164 700 000	166 759 079	1,30
CCACN140609	CAD	CA19238VAD79	4 251 000	995 042 493	7,75
D130529	HUF	HU0000518956	148 760 000	145 644 222	1,13
HUSTHO140925	EUR	XS0451905367	2 100 000	618 678 812	4,82
REPHUN130206	EUR	XS0161667315	11 000 000	3 344 684 119	26,06
REPHUN140506	GBP	XS0191746113	7 000 000	2 602 700 442	20,28
SJRCN140602	CAD	CA82028KAN15	3 000 000	710 361 692	5,54
Banki egyenlegek				4 370 657 613	34,06
Betét - HUF				1 150 000 000	8,96
Betét felhalmozott kamat - HUF				38 209 361	0,30
Folyósámla - CAD				699 011	0,01
Folyósámla - EUR				55 035 430	0,43
Folyósámla - GBP				7 499 386	0,06
Folyósámla - HUF				2 604 089 325	20,29
Folyósámla - USD				515 125 100	4,01
Követelések				1 288 367	0,01
Határidős forward ügyletek				1 288 367	0,01
Egyéb eszközök				444 150 000	3,46
Összes eszköz				13 399 966 839	104,42
Kötelezettségek				-567 683 699	-4,42
Határidős forward ügyletek				-106 659 266	-0,83
Határidős futures ügyletek				-747 555	-0,01
Egyéb kötelezettségek				-460 276 878	-3,59
Nettó eszközérték				12 832 283 131 HUF	
Unitok száma				7 586 683 722	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,691422 HUF	

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

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

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	12 828 586	12 832 283	3 697
Különbözet tételesen:			
Értékpapírok	8 581 522	8 583 871	2 349
Folyósámla	4 330 399	4 368 608	38 209
Követelések és Aktív elhatárolás	48 138	446 200	398 062
Kötelezettségek és Passzív elhat.	-20 298	-461 025	-440 727
Határidős ügyletek ügyletek	-111 175	-105 371	5 804

A kamatozó értékpapírok esetén a NEÉ kimutatás a 2013. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2012.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség 2.349 e Ft. A folyósámla és a lekötött betét elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések és a pénzeszközök között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2012.12.31-ig esedékes folyósámla kamat különbség összege 410 e Ft, a lekötött betét kamat különbsége 307 e Ft.

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2012.01.02-án	9 298 451 474
2012. évben eladott befektetési jegyek	3 217 107 573
2012. évben visszaváltott befektetési jegyek	4 928 875 325
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2013.01.02-án	7 586 683 722
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2013.01.02-án	12 832 283 131
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2013.01.02-án	1,691422

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				6 732 822 452	52,47
BTEL 2014/A	HUF	HU0000347943	164700000	166 759 079	1,30
HUSTHO140925	EUR	XS0451905367	2100000	618 678 812	4,82
REPHUN130206	EUR	XS0161667315	11000000	3 344 684 119	26,06
REPHUN140506	GBP	XS0191746113	7000000	2 602 700 442	20,28
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				1 851 048 407	14,42
SJRCN140602	CAD	CA82028KAN15	3000000	710 361 692	5,54
CCACN140609	CAD	CA19238VAD79	4251000	995 042 493	7,75
D130529	HUF	HU0000518956	148760000	145 644 222	1,13
Nettó eszközérték				12 832 283 131	100,00

2012. év végén az Alap vagyonának több, mint 65%-a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírban volt. Ezek között találunk devizában jegyzett magyar állampapírokat, a Magyar Nemzeti Vagyonkezelő Zrt. Által kibocsátott vállalati kötvényt, és külföldi devizában denominált befektetési kategóriájú vállalati kötvényeket. 1,3%-ban tartottunk a Business Telecom hazai telekomcég által kibocsátott rövid futamidejű kötvényt még.

Az Alap folyamatosan magas készpénzaránnyal dolgozott, így év végén is meghaladta a 20%-ot a likvid eszközök aránya (HUF számlapénz). Ezeken felül lényegében csak betétek szerepeltek még az Alapban.

2012. évben a portfólió gerincét és teljesítményének túlnyomó részét a magyar állam devizás papírjai adták. Az év eleji likvidálási hullám után, melyet a magyar állam bővli kategóriába való leminősítése okozott, folyamatosan enyhülő eladói nyomás jellemezte ezen instrumentumok piacán. Az alap magas devizás hozamok mellett volt képes befektetéseket eszközölni, és a devizakockázatokat forward ügyletekkel fedezte, ami tovább fokozta ezen értékpapírokon elért nyereségeket. 2012 őszétől kezdve a csökkenő hozamok hatására valamelyest csökkent a kitétség a magyar állam felé és a növekvő deviza- és hitelezési kockázatok miatt megnöveltük a befektetési kategóriájú (nem-magyar) devizás, vállalati kitétséget az Alapban.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

2012	<i>Nagyságrend: eft</i>
Pénzügyi műveletek bevételei	1 680 220
Kapott kamat értékpapírok	260 878
Folyószámlakamat	202 395
Értékpapír értékesítéséből árfolyam nyereség	268 558
Futures ügyletekből származó árfolyamnyereség	3 767
Forward ügyletek árfolyamnyeresége	532 949
Árfolyamkülönbözet	269 383
Kapott kamat pénzint-től	142 290
Pénzügyi műveletek ráfordításai	510 751
Értékpapír értékesítéséből differencia	290 886
Futures ügyletek árfolyamvesztesége	6 907
Forward ügyletek árfolyamvesztesége	105 107
Árfolyamkülönbözet	107 851
Egyéb bevételek	100
Egyéb bevételek	100
A működési költségek	178 274
Bankforgalmi jutalék	283
Alapkezelő költsége	160 694
Letétkezelő költsége	10 973
Futures ügyletek díja	537
Keler díj	136
Mérlegvizsgálat	432
Könyvvezetés	2 393
Értékpapír mozgatás költsége	76
PSZÁF díj	2 750
Egyéb ráfordítások	3
Egyéb ráfordítások	3
Rendkívüli bevételek	0
Rendkívüli ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	991 292
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	991 292
Értékpapírok értékkülönbözete	435 166
Államkötvények	323 550
- kamatokból, osztalékból	219 206
- egyéb	104 344
Diszkont kincstárjegyek	3 524
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	3 524
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.	108 092
- kamatokból, osztalékból	21 186
- egyéb	86 906

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Pénzeszközök	6 607 521		4 330 399		33,76%
ebből: lekötött betét	0		1 150 000		8,96%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Államkötvény	0	1 257 327	0	5 945 848	46,35%
2013/D MÁK	0	198	0	0	0,00%
2014/D MÁK	0	4 384	0	0	0,00%
2017/A MÁK	0	392 784	0	0	0,00%
2022/A MÁK	0	859 961	0	0	0,00%
REPHUN130206	0	0	0	3 343 896	26,07%
REPHUN140506	0	0	0	2 601 952	20,28%
Egyéb kötvény	6 264 243	0	2 490 030	0	19,41%
BTEL2014/A	0	0	166 646	0	1,30%
CCACN140609	0	0	994 731	0	7,75%
HUSTHO140925	0	0	618 532	0	4,82%
SJRCN140602	0	0	710 121	0	5,54%
RH10R1407	273 141	0	0	0	0,00%
EUR 4.40 MNV	1 677 376	0	0	0	0,00%
EUR 4.5 HUNG	2 930 812	0	0	0	0,00%
EUR 5.27 OTP	587 329	0	0	0	0,00%
EUR 5.875 HU	795 585	0	0	0	0,00%
Diszkont kincstárjegy	0	41 140	0	145 644	1,14%
D120307	0	41 140	0	0	0,00%
D130529	0	0	0	145 644	1,14%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei	tőzsdén kiv.	tőzsdei	tőzsdén kiv.	
Határidős ügyletek	0	-143 181	-748	-101 831	-0,79%
Devizára kötött forward	0	-143 181	0	-101 831	-0,79%
EUR120309FWD	0	-58 298	0	0	0,00%
EUR120309FWD	0	-14 270	0	0	0,00%
EUR120322FWD	0	-71 765	0	0	0,00%
EUR120531FWD	0	1 152	0	0	0,00%
EUR130111FWD	0	0	0	-28 925	-0,23%
EUR130206FWD	0	0	0	-31 015	-0,24%
EUR130206FWD	0	0	0	-25 942	-0,20%
EURCAD130215	0	0	0	-4 725	-0,04%
EURUSD130215	0	0	0	-9 377	-0,07%
CAD130109FWD	0	0	0	3 015	0,02%
GBP130110FWD	0	0	0	-6 150	-0,05%
GBP130123FWD	0	0	0	1 288	0,01%
Futures ügyletek	0	0	-748	0	0,00%
BUX1312	0	0	-748	0	0,00%
Aktív időbeli elhatárolások	0	35 669	0	39 542	0,31%
Összesen	6 264 243	7 798 476	2 489 282	10 359 602	100,17%

VI. Származtatott ügyletek

2012. évi kötött ügyletek

Induló dátum	Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2012.01.26	2012.03.12	határidős	eladás	300	EUR	részvény index
2012.02.02	2012.03.09	határidős	vétel	3 000 000	HUF	deviza
2012.02.03	2012.03.12	határidős	vétel	300	EUR	részvény index
2012.03.07	2012.06.14	határidős	vétel	2 000 000	EUR	deviza
2012.03.07	2012.03.09	határidős	eladás	2 000 000	EUR	deviza
2012.03.07	2012.06.14	határidős	vétel	2 000 000	EUR	deviza
2012.03.07	2012.03.09	határidős	eladás	2 000 000	EUR	deviza
2012.03.20	2012.06.14	határidős	vétel	12 600 000	EUR	kötvény
2012.03.20	2012.03.22	határidős	eladás	12 524 000	EUR	deviza
2012.06.12	2012.06.14	határidős	eladás	12 600 000	EUR	kötvény
2012.06.12	2012.06.14	határidős	vétel	2 000 000	EUR	deviza
2012.06.12	2012.06.14	határidős	vétel	2 000 000	EUR	deviza
2012.06.12	2012.07.16	határidős	vétel	16 600 000	EUR	deviza
2012.07.06	2012.10.05	határidős	eladás	2 000 000	GBP	deviza
2012.07.09	2012.12.21	határidős	eladás	3 690	HUF	részvény index
2012.07.10	2012.12.21	határidős	eladás	3 760	HUF	részvény index
2012.07.11	2012.12.21	határidős	eladás	1 000	HUF	részvény index
2012.07.12	2012.12.21	határidős	eladás	3 000	HUF	részvény index
2012.07.12	2012.07.20	határidős	eladás	10 600 000	EUR	deviza
2012.07.12	2012.08.21	határidős	eladás	3 000 000	EUR	deviza
2012.07.13	2012.12.21	határidős	eladás	2 000	HUF	részvény index
2012.07.17	2012.12.21	határidős	eladás	10	HUF	részvény index
2012.07.18	2012.10.04	határidős	eladás	3 600 000	EUR	deviza
2012.07.18	2012.09.20	határidős	eladás	3 500 000	EUR	deviza
2012.07.18	2012.09.06	határidős	eladás	3 500 000	EUR	deviza
2012.07.18	2012.12.21	határidős	eladás	2 480	HUF	részvény index
2012.07.23	2012.12.21	határidős	eladás	1 000	HUF	részvény index
2012.08.09	2012.12.21	határidős	eladás	270	HUF	részvény index
2012.08.10	2012.12.21	határidős	eladás	1 200	HUF	részvény index
2012.08.13	2012.11.05	határidős	eladás	900 000	EUR	deviza
2012.08.14	2012.12.21	határidős	eladás	900	HUF	részvény index
2012.08.16	2012.08.16	határidős	eladás	3 000 000	EUR	deviza
2012.08.16	2012.09.24	határidős	vétel	3 000 000	EUR	deviza
2012.08.17	2012.12.21	határidős	eladás	850	HUF	részvény index
2012.08.24	2012.10.29	határidős	eladás	3 000 000	GBP	deviza
2012.09.04	2012.10.10	határidős	vétel	3 500 000	EUR	deviza
2012.09.04	2012.09.04	határidős	eladás	3 500 000	EUR	deviza
2012.09.07	2012.11.05	határidős	eladás	1 500 000	EUR	deviza
2012.09.18	2012.09.18	határidős	eladás	3 500 000	EUR	deviza
2012.09.18	2012.10.19	határidős	vétel	3 500 000	EUR	deviza
2012.09.20	2012.11.05	határidős	vétel	3 000 000	EUR	deviza
2012.09.20	2012.09.24	határidős	eladás	3 000 000	EUR	deviza
2012.10.02	2012.12.21	határidős	eladás	500	HUF	részvény index
2012.10.02	2012.10.04	határidős	eladás	3 600 000	EUR	deviza
2012.10.02	2012.11.07	határidős	vétel	3 600 000	EUR	deviza
2012.10.03	2012.12.21	határidős	eladás	500	HUF	részvény index
2012.10.03	2012.10.05	határidős	eladás	2 000 000	EUR	deviza
2012.10.03	2012.11.09	határidős	vétel	2 000 000	EUR	deviza
2012.10.04	2012.12.21	határidős	eladás	1 110	HUF	részvény index
2012.10.08	2012.11.12	határidős	vétel	3 500 000	EUR	deviza
2012.10.08	2012.12.21	határidős	eladás	1 500	HUF	részvény index
2012.10.08	2012.10.10	határidős	eladás	3 500 000	EUR	deviza
2012.10.17	2012.12.21	határidős	eladás	1 000	HUF	részvény index
2012.10.17	2012.11.19	határidős	vétel	3 500 000	EUR	deviza
2012.10.17	2012.10.19	határidős	eladás	3 500 000	EUR	deviza
2012.10.24	2012.12.21	határidős	eladás	1 000	HUF	részvény index
2012.10.25	2012.11.29	határidős	vétel	3 000 000	GBP	deviza
2012.10.25	2012.10.29	határidős	eladás	3 000 000	GBP	deviza
2012.11.05	2012.12.06	határidős	vétel	3 600 000	EUR	deviza
2012.11.05	2012.11.07	határidős	eladás	3 600 000	EUR	deviza
2012.11.07	2012.12.10	határidős	vétel	2 000 000	GBP	deviza
2012.11.07	2012.11.09	határidős	eladás	2 000 000	GBP	deviza
2012.11.08	2013.02.15	határidős	vétel	1 000 000	EUR	deviza
2012.11.08	2012.12.12	határidős	eladás	3 500 000	EUR	deviza
2012.11.08	2012.11.12	határidős	eladás	3 500 000	EUR	deviza
2012.11.15	2012.12.14	határidős	vétel	3 500 000	EUR	deviza
2012.11.15	2012.11.19	határidős	eladás	3 500 000	EUR	deviza
2012.11.23	2013.02.15	határidős	eladás	1 000 000	EUR	deviza

Induló dátum	Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2012.11.27	2012.11.29	határidős	eladás	3 000 000	GBP	deviza
2012.11.27	2012.12.28	határidős	vétel	3 000 000	GBP	deviza
2012.11.28	2013.12.20	határidős	eladás	1 000	HUF	részvény index
2012.12.04	2012.12.06	határidős	eladás	3 600 000	EUR	deviza
2012.12.04	2013.02.06	határidős	vétel	3 600 000	EUR	deviza
2012.12.04	2013.12.20	határidős	eladás	1 000	HUF	részvény index
2012.12.07	2013.01.10	határidős	vétel	2 000 000	GBP	deviza
2012.12.07	2012.12.10	határidős	eladás	2 000 000	GBP	deviza
2012.12.10	2013.01.09	határidős	vétel	6 000 000	EUR	deviza
2012.12.10	2013.02.06	határidős	eladás	3 500 000	EUR	deviza
2012.12.10	2012.12.12	határidős	eladás	3 500 000	CAD	deviza
2012.12.11	2013.12.20	határidős	eladás	4 790	HUF	részvény index
2012.12.12	2012.12.14	határidős	eladás	3 500 000	EUR	deviza
2012.12.12	2013.01.11	határidős	vétel	3 500 000	EUR	deviza
2012.12.18	2013.12.20	határidős	eladás	3 000	HUF	részvény index
2012.12.19	2013.12.20	határidős	eladás	3 000	HUF	részvény index
2012.12.20	2013.01.09	határidős	vétel	1 000 000	CAD	deviza
2012.12.21	2012.12.21	határidős	vétel	9 050	HUF	részvény index
2012.12.21	2013.12.20	határidős	eladás	10 600	HUF	részvény index
2012.12.27	2013.12.20	határidős	eladás	2 840	HUF	részvény index
2012.12.27	2012.12.28	határidős	eladás	3 000 000	GBP	deviza
2012.12.27	2013.01.23	határidős	vétel	3 000 000	GBP	deviza

Nyitott pozíció 2013.01.02. állapot szerint:

Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Aktuális névérték	Deviza	Mögöttes termék
2013.12.20	határidős	eladás	26 230	HUF	részvény index
2013.01.23	határidős	eladás	3 000 000	GBP	deviza
2013.01.11	határidős	eladás	3 500 000	EUR	deviza
2013.01.09	határidős	eladás	5 000 000	CAD	deviza
2013.02.06	határidős	eladás	3 500 000	EUR	deviza
2013.01.10	határidős	eladás	2 000 000	GBP	deviza
2013.02.06	határidős	eladás	3 600 000	EUR	deviza
2013.02.15	határidős	eladás	1 000 000	EUR	deviza
2013.02.15	határidős	eladás	1 000 000	EUR	deviza

2012-ben az Alap két típusú származtatott eszközt használt három különböző célból. Az év során – spekulatív céllal – részvény-indexre szóló határidőt (futures) adtunk el. Nem ad-hoc jelleggel kereskedtünk, hanem stratégiaileg akumuláltuk a pozícióinkat, amelyeket végül kifuttattunk, és megújítottunk a lejáratkor.

A másik típusú ügyletünk deviza határidőkhöz (forward) kötődik. Mind fedezeti céllal, mind spekulatív céllal használtuk ezen eszközt az év során. Jellemzően a vásárolt devizás magyar (állam)kötvények devizakockázatának eliminálására kötöttünk fedezeti ügyleteket, tehát távolabbi határidőkre eladtuk a devizát, forintot vettünk.

2012 negyedik negyedében, ahogy csökkent a kötvényekben a felértékelődési potenciál, illetve nőtt a hazai unortodoxia befolyása a monetáris és pénzügyi folyamatokra, úgy igen ritkán, alkalmanként spekulatív célokra is alkalmaztunk deviza forwardokat forint- és más devizakeresztkekben mind NDF (non-delivery forward), mind szállítási módon.

VII. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

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

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2012-es év tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

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

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

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

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

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

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

forrás: MNB, ÁKK

A nemzetközi kötvénypiac

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

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

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

Európában a QE programokhoz nagyon hasonló terveket jelentettek be, mégpedig azt, hogy a bajba jutott uniós országok állampapírjait fogják vásárolni amennyiben megfelelnek a szigorú fiskális előírásoknak. Az Európai Központi Bank részéről a megvalósítás korántsem volt hasonló mértékű az amerikaihoz képest. Az viszont igaz, hogy az EKB csökkentette az euró irányadó kamatait 0,75%-os szintre. Európa adósságválsága nyárra egyre súlyosbodott, a periféria országok csak egyre magasabb kötvénykamatok mellett tudták értékesíteni állampapírjaikat. A két jegybank (a FED és az EKB) a monetáris politikát lazító bejelentései és lépései viszont a nyár végén gyakorlatilag azonnali enyhülést eredményeztek a nemzetközi kötvénypiacokon. Az amerikai 10 éves papír a 2%-os szint alá kúszott újra (1,76%), a német ugyanilyen futamidejű kötvény pedig 1,32%-ra csökkent. Emellett a periféria országok kötvényhozamai is

jelentősen csökkentek, hiszen a spanyol és az olasz 10 éves lejáratú papírok is 5,2% körül zárták az évet. A periféria országok befektetői kockázatát tükröző 5 éves CDS-felárak is hasonló emelkedő trendet mutattak az év közepéig, majd onnantól kezdve csökkenő tendenciába kezdtek mindegyik ország esetén a folyamatos likviditásbőség és az EKB bejelentései miatt.

A hazai és régiós részvény piac

A rossz évkezdet ellenére 2012 első negyedéve a hazai részvény piac számára kiemelkedő teljesítményt hozott abban az értelemben, hogy mind régiós összehasonlításban, mind a globális részvény piacok tekintetében a legjobbak között volt található. Az első negyedév, ahogy világszerte, idehaza is elsősorban a bankszektorról szólt. A 2011-ben jelentős árcsökkenést megélt szektort újra felfedezték a befektetők, így a hazai piacon is a két bankpapír (OTP, FHB) teljesítménye volt kiemelkedő a BUX indexet alkotó részvények közül. A második negyedév rendkívül nagy szórást hozott a BUX index összetevői teljesítményében. Az átlagot kifejező -6,95%-os teljesítménynél mindössze 5 részvény teljesített jobban, ezek között található az EGIS, a Richter és az OTP is. Az OTP annak ellenére maradt relatíve erős, hogy a kormány újabb és újabb terheket pakolt a bankrendszer vállára. A szektorális különadók nagyobb mértékben rontották a MOL és különösen a Magyar Telekom megítélését. Az igazi veszteségek azonban a kispapírok voltak.

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

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

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

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

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

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

*MXMU: MSCI Emerging Europe Részvény Index

forrás: Bloomberg

A nemzetközi részvénytőzsdék

A 2012-es év hasonlóan indult a 2011-es esztendő utolsó negyedéhez, hiszen jelentős emelkedés ment végbe az észak-amerikai részvénytőzsdén az első három hónapban. Az első negyedét követő hónapban viszont egy trendforduló volt a tőzsdén, amit mi sem mutat jobban, minthogy az 500 legnagyobb amerikai részvény árát magába foglaló részvénykosár, az S&P 500 index április közepéig ugyan több mint 11%-ot emelkedett, viszont ezt az erősödését áprilist követően el is veszítette. Az S&P szektorindexek közül a technológia emelkedett ki az első negyedévben, ami több mint 20%-os felértékelődésével az időszak nyertese lett. A ciklikus szektorok általánosságban jól teljesítettek a pozitívra forduló hangulatban, a pénzügyi szektor indexe szintén közel 20%-kal értékelődött fel, de a ciklikus fogyasztási javak is több mint 10%-al kerültek feljebb. A defenzív iparágak részvényei alulteljesítők voltak, a közszolgáltatók szektor indexe volt az egyedüli, amelyik csökkenéssel fejezte be a negyedét.

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

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

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

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

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

A főbb fejlett piaci részvényindexek változása:

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

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

forrás: Bloomberg

Az áru piacok

A nyersanyagpiacok mozgását a világgazdaság növekedési kilátásaival kapcsolatos bizonytalanság határozta meg 2012-ben, különös tekintettel az eurozóna és a kínai gazdaság növekedésével kapcsolatos kérdőjelekre. A gazdasági lassulás jelei érzékenyen érintették szinte valamennyi áruipiaci termék árfolyamát, különösen az év második negyedében. Az a korábbi érv, hogy a gazdasági lassulás megakadályozására egyedül nyitva maradt eszköz a pénznyomatás, kedvez az áruipiaci eszközöknek, csak a nemesfémek árfolyamában volt tetten érhető. Az arany ára 6,96%-al került feljebb, míg az ezüst 8,24%-al drágult az év folyamán. Az olaj ára viszont egyértelműen a recessziós félelmek miatt kezdett drasztikus csökkenésbe áprilistól, s a folyamatosan napirenden lévő közel-keleti geopolitikai feszültség sem tudta ezt megállítani. Csak a június hozott újra emelkedést, amikor a befektetők ismét a kockázatos eszközök felé fordultak, de így is a két olajfajta közül csak a WTI-nek az ára tudott pluszba kerülni az év végére január elsejéhez viszonyítva, méghozzá 3,47%-al, míg a Brent ára több mint 7%-al csökkent a 2012-es év folyamán.

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

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

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

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

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

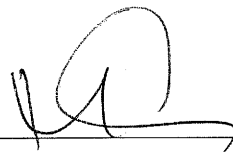
3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2012-ben.

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

Budapest, 2013. április 24.



Balogh András
az Alap képviselőjében