

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap
2011. évi 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 Hozam Prémium Származtatott Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2011.évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2011. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 14.062.719 E Ft, a tárgyévi eredmény 313.965 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 ennek az éves beszámolónak 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 beszámolónak a véleményezése 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 záradéunk (véleményünk) megadásához.

Záradék (vélemény)

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



Az üzleti jelentésről készült jelentés

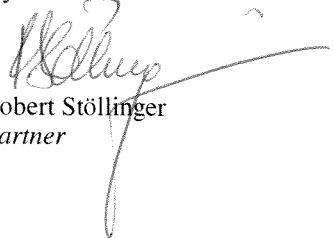
Elvégeztük a Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap mellékelt 2011. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.

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


Véleményünk szerint a Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap 2011. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap 2011. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2012. április 12.

KPMG Hungária Kft.
Nyilvántartási szám: 000202



Robert Stöllinger
Partner

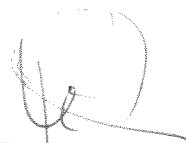


Henye István
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005674

Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap

MÉRLEG	eFt 2010. december 31.	eFt 2011. december 31.
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	4 378 830	14 171 383
I. Követelések	0	1 152
1 Követelések	0	1 152
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különb.	0	0
II. Értékpapírok	1 272 829	7 562 710
1 Értékpapírok	1 245 403	7 329 872
2 Értékpapírok értékkülönbözete	27 426	232 838
a kamatokból, osztalékból	25 793	234 139
b egyéb	1 633	-1 301
III. Pénzeszközök	3 106 001	6 607 521
1 Pénzeszközök	3 106 001	6 607 521
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	55 762	35 669
1 Aktív időbeli elhatárolás	55 762	35 669
2 Aktív időbeli elhatárolás ért.veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	0	-144 333
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	4 434 592	14 062 719
E / Saját tőke	4 429 076	14 043 490
I. Induló tőke	3 054 567	9 298 452
1 Kibocsátott bef. jegyek névértéke	5 555 359	21 214 542
2 Visszavásárolt bef. jegyek névértéke (-)	-2 500 792	-11 916 090
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	1 374 509	4 745 038
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	878 538	3 874 023
2 Értékelési különbözet tartaléka	27 426	88 505
3 Előző évek eredménye	344 375	468 545
4 Üzleti év eredménye	124 170	313 965
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	4 690	15 849
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	4 690	15 849
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	826	3 380
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	4 434 592	14 062 719

Budapest, 2012. április 12.




Balogh András
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap

Eredménykimutatás

		eFt
	2010.	2011.
I Pénzügyi műveletek bevétele	171 143	1 106 211
II Pénzügyi műveletek ráfordítása	20 259	611 844
III Egyéb bevételek	0	0
IV Működési költségek	26 705	180 401
V Egyéb ráfordítások	9	1
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	124 170	313 965

Budapest, 2012. április 12.



Balogh András
az Alap képviselőjeként

Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap

Kiegészítő melléklet

a 2011. december 31-ével végződő évre

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.

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 könyvvizsgálatra kötelezett.		
Könyvvizsgáló:	Hénye István (005674)	KPMG Hungária Kft. 1139 Budapest, Váci út 99.
A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért felelős személy:	Halásziné Heidrich Ágnes	1141 Budapest, Szilágysomlyó u.36.
Magyar Könyvvizsgálói Kamarai regisztrációs szám: 4836		

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 termékeknek 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 Tőkeiaci 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 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 Tőkeiaci Tv. és a kezelési szabályzatban leírtak alapján - az Alap Számviteli politikájában rögzítettek az irányadók.

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 értékpapírpiacon hír- és adatszolgáltató cégek (például Reuters, Bloomberg, Fornax) által közzétett, 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 közöl 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 információs 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 struktúrált 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 alaptermékre felbontva kell kezelni. A tőzsdei határidős ügyleteket és a tőzsdén kívüli határidős ügyleteket az alapul szolgáló eszköz és az ügylet által generált fiktív vagy valós pénzáramlás összetételeként kell kezelni. A nem forintban denominált pozíciókat a Letétkezelő által meghatározott T-1 nap 16:00 órákor érvényes Letétkezelő 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 nettósíthatja 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 Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt vételi és eladási árakból számított, számtani átlagként meghatározott közép árfolyam alapján történik.

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.

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. Opciós Szerződések

Opciós 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 különbségével;

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

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

Tőzsdei származtatott ügyletek

A T napi nettó eszközérték kiszámítása során a T-1 napi nyitott tőzsdei 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 vételekor a megvásárolt kamatot bevétel csökkentő tényezőként könyveljük el. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik. Az év végi ártérítéskor 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 összegeben az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósan mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alap a valuta-, devizakészleteket és a külföldi pénzürtékre szóló követeléseket, 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, hozamjövírás nem történik.

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

A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyó ára közti - az értékelésből adódó - különbözet a tökenövekményt 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
2013/D MÁK	HUF	190	11	-3	198
2014/D MÁK	HUF	4 333	108	-57	4 384
2017/A MÁK	HUF	407 134	3 037	-17 387	392 784
2022/A MÁK	HUF	875 338	36 339	-51 716	859 961
					0
Összesen:		1 286 995	39 495	-69 163	1 257 327

B/ Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapír

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
RH10R1407	HUF	300 000	8 301	-35 160	273 141
EUR 4.40 MNV	EUR	1 587 660	23 220	66 496	1 677 376
EUR 4.5 HUNG	EUR	2 765 977	119 524	45 311	2 930 812
EUR 5.27 OTP	EUR	553 678	11 536	22 115	587 329
EUR 5.875 HU	EUR	794 607	32 063	-31 085	795 585
Összesen:		6 001 922	194 644	67 677	6 264 243

C/ Diszkont kincstárjegy

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül.kamat	Ért.kül.egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
D120307	HUF	40 955	0	185	41 140
Összesen:		40 955	0	185	41 140

Értékpapírok összesen

7 329 872 234 139 -1 301 7 562 710

D/ Pénzeszközök

Az Alap a devizás tételeinek átértékelési különbözetét a beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti, amelynek elszámolt összege 2011.12.31-én

4.967 eFt árfolyam nyereség.

Láttra szóló bankbetétek	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Átértékelési különbözet	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
Folyószámla	HUF	5 391 655	0	5 391 655
Equilor devizaszámla	EUR	57 507	4 919	62 426
Deviza folyószámla	EUR	3 392	48	3 440
		5 452 554	4 967	5 457 521

Lekötött betétek	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
Lekötött betét	HUF	1 150 000	0	1 150 000
		1 150 000	0	1 150 000
Összesen:		6 602 554	4 967	6 607 521

E/ Származtatott ügyletek

Az Alap abszolút hozamcélú követő származtatott alap, amely befektetési célja elérése érdekében aktívan befektet / befektethet származtatott/derivatív ügyletekbe. Ezek egy része -az euroforint forward eladási ügyletek tartoznak ide- fedezeti célt szolgál, azaz az euróban megvásárolt befektetési eszközökből származó euró kitettséget 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 Alap a fedezeti ügyleteit az Equilor Bank Zrt. és az Equilor Zrt. Befektetési szolgáltatókat vette igénybe. Az ügyletek jellegéből fakadóan a futamidő alatt az ügyletek napi nyereség/veszteség pozícióját a felek nem számolták el egymás felé. Az Alap a fedezeti ügyleteit a kapcsolódóan óvadékokat 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 lejáratkor a forward/futures ügyletből és az azt lezáró spot ügyletből egymással szembeni nyereség/veszteség pozíciót nettó módon számolják el.

Az Alap futures ügyletekből származó eredménye 2011. év során 3.710 e Ft nyereség, 2011.12.31-én nyitott futures ügylettel nem rendelkezik.

Az Alap forward ügyletekből származó eredménye 2011. év során - 401.004 e Ft veszteség.

Az Alap 2011.12.31-én a következő nyitott forward ügylettel rendelkezik:

Megnevezés:	Devizanem	Szerződés szerinti összeg EUR-ban	2011.12.31-re diszkontált cash flow (piaci érték) HUF	2012.01.02-i piaci érték HUF
EUR120309FWD	EUR	5 000 000	-58 298 420	-58 047 003
EUR120309FWD	EUR	2 000 000	-14 269 901	-14 200 320
EUR120322FWD	EUR	12 524 000	-71 765 288	-71 496 320

A kötési ár 6.004.041 e Ft a nullás számlaosztályban kerül kimutatásra.

Az Alap az EUR120531FWD ügylettel lezárta, de a pénzügyi rendezés csak 2012.05.31-én fog megtörténni, az ebből származó követelés/kötelezettség nettó értéke 2011.12.31-én 1.152 e Ft.

4.2. Elhatárolások részletezése

	2010.	2011.
Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)		
Folyószámla kamat elhatárolása	72	2 068
Lekötött betét kamata	55 690	33 601
	55 762	35 669

	2010.	2011.
Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)		
Mérlegvizsgálat	175	971
Letétkezelési díj	375	1 267
Kéler díj	19	42
PSZÁF díj	257	1 100
	826	3 380

4.3. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alapkezelő az Alap hozamának és tőkéjének megóvására 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)

	2010.	2011.
Kapott kamat értékpapírok	11 714	69 803
Folyószámlakamat	40 208	217 399
Értékpapír értékesítéséből árfolyam nyereség	49 709	273 574
Futures ügyletekből származó árfolyamnyereség	0	36 863
Forward ügyletek árfolyamnyeresége	0	35 432
Árfolyamkülönbözet	5 063	47 020
Kapott kamat pénzüintHól	64 449	565 726
Összesen	171 143	1 106 211

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (e Ft-ban)

	2010.	2011.
Értékpapír értékesítéséből differencia	18 960	119 983
Futures ügyletek árfolyamvesztésége	0	33 153
Forward ügyletek árfolyamvesztésége	0	436 436
Árfolyamkülönbözet	1 299	22 272
Összesen	20 259	611 844

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

A forward ügyleteken 2011-ben 401.004 e Ft veszteség, míg a futures ügyleteken 3.710 eFt nyereség keletkezett.

2011-ben az egyéb ráfordítások között forgalmazási különbözet szerepel 1 eFt összegben.

A működési költségek részletezése (e Ft-ban)

	2010.	2011.
Bankforgalmi jutalék	1	11
Alapkezelő költsége	20 852	158 067
Letétkezelő költsége	2 044	13 610
Futures ügyletek díja	0	1 801
Kéler díj	114	173
Mérlegvizsgálat	826	971
Könyvvizsgálás	2 355	2 355
PSZÁF díj	513	3 413
Összesen	26 705	180 401

Rendkívüli eredmény részletezése

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

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

	eFt-ban	
	2010.	2011.
A saját tőke részletezése		
I. Induló tőke	3 054 567	9 298 452
Kibocs. bef. jegyek névértéke	5 555 359	21 214 542
Visszavás. bef. jegyek névértéke	-2 500 792	-11 916 090
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	1 374 509	4 745 038
Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	878 538	3 874 023
Értékelési különbözet tartaléka	27 426	88 505
Előző évek eredménye	344 375	468 545
Üzleti év eredménye	124 170	313 965
Saját tőke	4 429 076	14 043 490

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

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.

Mind a korrekciós tételek, mind a kamatozó értékpapírok esetén a következő forgalmazási napig esedékes összeg kerül a portfólió jelentésbe.

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, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó különbözet 898 eFt

	Beszámoló	NEE 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
Folyószámla	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 NEE 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 folyószámla és a lekötött betét elhatárolt 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 2011.12.31-ig esedékes folyószámla 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


Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2010.	2011.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	101,03%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,88%	99,86%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	99,89%	100,91%
6. Működő tőke (eFt)	4 429 902	14 191 203

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, 2012. április 12.



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>14 062 719</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

101,03%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	14 207 052
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>14 062 719</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,86%	Saját tőke	-	14 043 490
	<u>Források összesen</u>	-	<u>14 062 719</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>14 043 490</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>14 043 490</u>


5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

100,91%	Működő tőke	-	14 191 203
	<u>Források összesen</u>	-	<u>14 062 719</u>

6. Működő tőke

	Forgóeszközök	+	14 171 383
	Aktív időbeli elhatárolások	+	35 669
	Rövid lejáratú kötelezettségek	-	15 849
			<u>14 191 203</u>

Budapest, 2012. április 12.


Balogh András
az Alap képviselőjében

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2011.

I. Hítelállomány összetétele

eFt-ban
0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban
162 325

	Elszámolt	Elhatárolt/ szállítók	
Bankforgalmi jutalék	11		11
Alapkezelő költsége	158 067	14 696	143 371
Letétkezelő költsége	13 610	1 267	12 343
Futures ügyletek díja	1 801		1 801
Kéler díj	173	42	131
Mérlegvizsgálat	971	971	0
Könyvvizetés	2 355		2 355
PSZÁF díj	3 413	1 100	2 313
Össz:	180 401	18 076	162 325

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 14 043 490

eFt-ban
ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Pénzeszközök	3 106 001		6 607 521		47,05%
ebből: lekötött betét	2 650 000		1 150 000		8,19%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép.		Időszak záróállomány tőzsdei ép.		Megoszlás
Államkötvény	0	665 195	0	1 257 327	8,95%
2010/C MÁK	0	494 565	0	0	0,00%
2023/A MÁK	0	170 630	0	0	0,00%
2013/D MÁK	0	0	0	198	0,00%
2014/D MÁK	0	0	0	4 384	0,03%
2017/A MÁK	0	0	0	392 784	2,80%
2022/A MÁK	0	0	0	859 961	6,12%
Egyéb kötvény	200 316	0	6 264 243	0	44,61%
CIB 2011/B	200 316	0	0	0	0,00%
RH10R1407	0	0	273 141	0	1,94%
EUR 4.40 MNV	0	0	1 677 376	0	11,94%
EUR 4.5 HUNG	0	0	2 930 812	0	20,87%
EUR 5.27 OTP	0	0	587 329	0	4,18%
EUR 5.875 HU	0	0	795 585	0	5,67%
Diszkont kincstárjegy	0	0	0	41 140	0,29%
D120307	0	0	0	41 140	0,29%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei		Időszak záróállomány tőzsdei		Megoszlás
Határidős ügyletek	0	0	0	-143 181	-1,02%
Devizára kötött	0	0	0	-143 181	-1,02%
EUR120309FWD	0	0	0	-58 298	-0,42%
EUR120309FWD	0	0	0	-14 270	-0,10%
EUR120322FWD	0	0	0	-71 765	-0,51%
EUR120531FWD	0	0	0	1 152	0,01%
Befektetési jegyek	0	407 318	0	0	0,00%
CONC.VM	0	407 318	0	0	0,00%
Aktív időbeli elhatárolások	0	55 762	0	35 669	0,25%
Összesen	200 316	3 826 958	6 264 243	7 798 476	100,14%

Budapest, 2012. április 12.

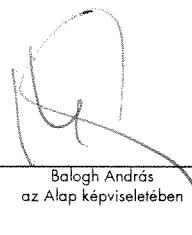

Balogh András
az Alap képviselőjében

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2010. e Ft-ban	2011. e Ft-ban
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	48 286	262 831
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	85 376	189 981
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-27 426	-88 505
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	27 426	88 505
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	878 477	6 124 665
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	-1 152
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	-882 146	-6 084 469
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	3 609	11 159
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-37 496	20 093
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	466	2 554
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)	-839 683	-6 000 681
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-1 839 130	-24 926 425
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	929 754	18 336 034
19. Kapott hozamok +	69 693	589 710
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)	2 927 503	9 239 370
20. Befektetési jegy kibocsátás +	2 891 414	15 659 183
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	36 089	-6 419 813
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 (±I±II±III. sorok) ±	2 136 106	3 501 520

Budapest, 2012. április 12.


 Balogh András
 az Alap képviseletében

Táblakód: 50A
Vonatkozási idő : 20120102-20120102

50A
BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve		darabszám	piaci érték		nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2		3	4			
			a	b		c	d			
001	50A01	Pénzforgalmi számla				5457521134	5457521134			
002	50A011	Forint				5391655417	5391655417			
003	50A0110001	RAHA HUF Equilor Folyószámla záró érték	RAHA HUF Equilor Folyószámla záró érték		1		1	HUF	E	
004	50A0110002	RAHA HUF Folyószámla záró érték	RAHA HUF Folyószámla záró érték			5391655416	5391655416	HUF	E	
005	50A0110003	RAHA Monolith Folyószámla záró érték	RAHA Monolith Folyószámla záró érték		0		0	HUF	E	
006	50A0110004	RAHA fwd Folyószámla záró érték	RAHA fwd Folyószámla záró érték		0		0	HUF	E	
007	...	...						
008	50A0119999									
009	50A012	Deviza				65865717	65865717			
010	50A0120001	RAHA CHF Equilor technikai Folyószámla záró érték	RAHA CHF Equilor technikai Folyószámla záró érték		0		0	CHF	E	
011	50A0120002	RAHA EUR Equilor Folyószámla záró érték	RAHA EUR Equilor Folyószámla záró érték			62425590	62425590	EUR	E	
012	50A0120003	RAHA EUR Folyószámla záró érték	RAHA EUR Folyószámla záró érték			3440127	3440127	EUR	E	
013	50A0120004	RAHA EUR futures ügyletek Folyószámla záró érték	RAHA EUR futures ügyletek Folyószámla záró érték		0		0	EUR	E	
014	50A0120005	RAHA USD Equilor Folyószámla záró érték	RAHA USD Equilor Folyószámla záró érték		0		0	USD	E	
015	50A0120006	RAHA USD Folyószámla záró érték	RAHA USD Folyószámla záró érték		0		0	USD	E	
016	...	...						
017	50A0129999									
018	50A02	Bankbetét				1183600777	1183600777			
019	50A021	Forint				1183600777	1183600777			
020	50A0210001	D1871957 RAC Deposit	D1871957 RAC Deposit			850000000	850000000	HUF	E	
021	50A0210002	D1871957 RAC Deposit accroude interest	D1871957 RAC Deposit accroude interest			27515444	27515444	HUF	E	
022	50A0210003	D1875471 RAC Deposit	D1875471 RAC Deposit			300000000	300000000	HUF	E	
023	50A0210004	D1875471 RAC Deposit accroude interest	D1875471 RAC Deposit accroude interest			6085333	6085333	HUF	E	
024	...	...						
025	50A0219999									
026	50A022	Deviza				0	0			
027	50A0220001									
028	...	...						
029	50A0229999									
030	50A03	Állampapírok				4230557205	4230557205			
031	50A031	OECD tagállam által kibocsátott állampapír				4230557205	4230557205			
032	50A0311	EU tagállam által kibocsátott állampapír				4230557205	4230557205			
033	50A03111	Államkötvény				4189418028	4189418028			

Táblakód: 50A
Vonatkozási idő : 20120102-20120102

50A
BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve		darabszám	piaci érték		nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2		3	4			
			a	b		c	d			
034	50A03111000 1	2013/D MÁK	2013/D MÁK	HU0000402045	19	198186	198186	HUF	E	
035	50A03111000 2	2014/D MÁK	2014/D MÁK	HU0000402516	425	4133321	4133321	HUF	E	
036	50A03111000 3	2014/D MÁK	2014/D MÁK	HU0000402516	26	252862	252862	HUF	E	
037	50A03111000 4	2017/A MÁK	2017/A MÁK	HU0000402037	44500	392948350	392948350	HUF	E	
038	50A03111000 5	2022/A MÁK	2022/A MÁK	HU0000402524	100000	860343000	860343000	HUF	E	
039	50A03111000 6	EUR 4.5 HUNG	EUR 4.5 HUNG	XS0161667315	9500	2931542309	2931542309	EUR	E	
040	...	...	...	...	...	...	...	...	...
041	50A03111999 9	...	...	...	...	...	...	...	...
042	50A03112	Kincstárjegy	...	...	...	41139177	41139177	...	...
043	50A03112000 1	D120307	D120307	HU0000518303	4170	41139177	41139177	HUF	E	
044	...	...	...	...	...	...	...	...	...
045	50A03112999 9	...	...	...	...	...	...	...	...
046	50A03113	Az MNB, az Európai Központi Bank, vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	...	...	...	0	0	...	...
047	50A03113000 1	...	...	...	...	...	...	...	...
048	...	...	...	...	...	...	...	...	...
049	50A03113999 9	...	...	...	...	...	...	...	...
050	50A03114	Egyéb	...	...	...	0	0	...	...
051	50A03114000 1	...	...	...	...	...	...	...	...
052	...	...	...	...	...	...	...	...	...
053	50A03114999 9	...	...	...	...	...	...	...	...
054	50A0312	Egyéb OECD tagállam által kibocsátott állampapír	...	...	...	0	0	...	...
055	50A03121	Államkötvény	...	...	...	0	0	...	...
056	50A03121000 1	...	...	...	...	...	...	...	...
057	...	...	...	...	...	...	...	...	...
058	50A03121999 9	...	...	...	...	...	...	...	...
059	50A03122	Kincstárjegy	...	...	...	0	0	...	...
060	50A03122000 1	...	...	...	...	...	...	...	...
061	...	...	...	...	...	...	...	...	...
062	50A03122999 9	...	...	...	...	...	...	...	...
063	50A03123	Egyéb	...	...	...	0	0	...	...
064	50A03123000 1	...	...	...	...	...	...	...	...
065	...	...	...	...	...	...	...	...	...
066	50A03123999 9	...	...	...	...	...	...	...	...
067	50A032	Nem OECD állampapír	...	...	...	0	0	...	...
068	50A0321	Államkötvény	...	...	...	0	0	...	...
069	50A03210001	...	...	...	...	...	...	...	...
070	...	...	...	...	...	...	...	...	...
071	50A03219999	...	...	...	...	...	...	...	...
072	50A0322	Kincstárjegy	...	...	...	0	0	...	...
073	50A03220001	...	...	...	...	...	...	...	...
074	...	...	...	...	...	...	...	...	...
075	50A03229999	...	...	...	...	...	...	...	...
076	50A0323	Egyéb	...	...	...	0	0	...	...
077	50A03230001	...	...	...	...	...	...	...	...
078	...	...	...	...	...	...	...	...	...
079	50A03239999	...	...	...	...	...	...	...	...
080	50A04	EU tagállam által garantált, vagy olyan nemzetközi szervezet által kibocsátott, vagy garantált értékpapír, amelyek az EU tagállamainak többsége tagja	...	...	...	0	0	...	...
081	50A041	Kötvények	...	...	...	0	0	...	...
082	50A0410001	...	...	...	...	...	...	...	...
083	...	...	...	...	...	...	...	...	...
084	50A0419999	...	...	...	...	...	...	...	...
085	50A042	Egyéb	...	...	...	0	0	...	...
086	50A0420001	...	...	...	...	...	...	...	...
087	...	...	...	...	...	...	...	...	...
088	50A0429999	...	...	...	...	...	...	...	...
089	50A05	Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír	...	...	...	3334434713	3334434713	...	...
090	50A051	Megfelelően likvid értékpapír	...	...	...	1677855890	1677855890	...	...
091	50A0511	Részvények	...	...	...	0	0	...	...

Táblakód: 50A
Vonatközüási 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	
092	50A05110001								
093	...								
094	50A05119999								
095	50A0512	Kötvények				1677855890	1677855890		
096	50A05120001	EUR 4.40 MNV	EUR 4.40 MNV	XS0451905367	64	1677855890	1677855890	EUR	E
097	...								
098	50A05129999								
099	50A0513	Jelzáloglevél				0	0		
100	50A05130001								
101	...								
102	50A05139999								
103	50A0514	Egyéb				0	0		
104	50A05140001								
105	...								
106	50A05149999								
107	50A052	Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír				1656578823	1656578823		
108	50A0521	Részvények				0	0		
109	50A05210001								
110	...								
111	50A05219999								
112	50A0522	Kötvények				1656578823	1656578823		
113	50A05220001	EUR 5.27 OTP	EUR 5.27 OTP	XS0268320800	2500	587552671	587552671	EUR	E
114	50A05220002	EUR 5.875 HU	EUR 5.875 HU	XS0632248802	3000	795884852	795884852	EUR	E
115	50A05220003	RH10R1407	RH10R1407	HU0000348065	30000	273141300	273141300	HUF	E
116	...								
117	50A05229999								
118	50A0523	Jelzáloglevél				0	0		
119	50A05230001								
120	...								
121	50A05239999								
122	50A0524	Egyéb				0	0		
123	50A05240001								
124	...								
125	50A05249999								
126	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		
127	50A061	Részvények				0	0		
128	50A0610001								
129	...								
130	50A0619999								
131	50A062	Kötvények				0	0		
132	50A0620001								
133	...								
134	50A0629999								
135	50A063	Jelzáloglevél				0	0		
136	50A0630001								
137	...								
138	50A0639999								
139	50A064	Egyéb				0	0		
140	50A0640001								
141	...								
142	50A0649999								
143	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		
144	50A071	Részvények				0	0		
145	50A0710001								
146	...								
147	50A0719999								
148	50A072	Egyéb				0	0		
149	50A0720001								
150	...								
151	50A0729999								
152	50A08	Legfeljebb kettő éves hátralévő futamidejű hitelviszonyt megtestesítő OTC értékpapír				0	0		
153	50A081	Kötvények				0	0		
154	50A0811	Vállalati kötvény				0	0		
155	50A08110001								
156	...								
157	50A08119999								
158	50A0812	Önkormányzati kötvény				0	0		
159	50A08120001								

Táblakód: 50A
Vonatközi idő : 20120102-20120102

50A
BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyögregnd: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve		darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2					
			a	b					
160	...	...					
161	50A08129999	...							
162	50A0813	Közintézményi kibocsátás			0	0			
163	50A08130001	...							
164	...	...					
165	50A08139999	...							
166	50A0814	Jelzáloglevél			0	0			
167	50A08140001	...							
168	...	...					
169	50A08149999	...							
170	50A0815	Egyéb			0	0			
171	50A08150001	...							
172	...	...					
173	50A08159999	...							
174	50A082	Pénzpiaci eszközök			0	0			
175	50A0820001	...							
176	...	...					
177	50A0829999	...							
178	50A09	Két évnél hosszabb hátralévő futamidejű, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok			0	0			
179	50A091	Kötvények			0	0			
180	50A0911	Vállalati kötvény			0	0			
181	50A09110001	...							
182	...	...					
183	50A09119999	...							
184	50A0912	Önkormányzati kötvény			0	0			
185	50A09120001	...							
186	...	...					
187	50A09129999	...							
188	50A0913	Közintézményi kibocsátás			0	0			
189	50A09130001	...							
190	...	...					
191	50A09139999	...							
192	50A0914	Jelzáloglevél			0	0			
193	50A09140001	...							
194	...	...					
195	50A09149999	...							
196	50A092	Egyéb			0	0			
197	50A0920001	...							
198	...	...					
199	50A0929999	...							
200	50A10	Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír			0	0			
201	50A101	Európai befektetési alap vagy az EU-ban létrehozott megfelelője			0	0			
202	50A1011	Nyíltvégű			0	0			
203	50A10110001	...							
204	...	...					
205	50A10119999	...							
206	50A1012	Zártvégű			0	0			
207	50A10120001	...							
208	...	...					
209	50A10129999	...							
210	50A102	Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír			0	0			
211	50A1021	Nyíltvégű			0	0			
212	50A10210001	...							
213	...	...					
214	50A10219999	...							
215	50A1022	Zártvégű			0	0			
216	50A10220001	...							
217	...	...					
218	50A10229999	...							
219	50A11	Határidős ügyletek			-143743443	-143743443			
220	50A111	Értékpapírra kötött			0	0			
221	50A1110001	...							
222	...	...					
223	50A1119999	...							
224	50A112	Devizára kötött			-143743443	-143743443			
225	50A1120001	EUR120309FWD	EUR120309 FWD		2000000	-14200320	-14200320	HUF	E
226	50A1120002	EUR120309FWD	EUR120309 FWD		5000000	-58047003	-58047003	HUF	E
227	50A1120003	EUR120322FWD	EUR120322 FWD		12524000	-71496120	-71496120	HUF	E
228	...	...					
229	50A1129999	...							
230	50A113	Indexre kötött			0	0			
231	50A1130001	...							
232	...	...					
233	50A1139999	...							
234	50A114	Tőzsdei áru			0	0			
235	50A1140001	...							
236	...	...					
237	50A1149999	...							

Kitöltés dátuma: 20120102

A kitöltésért felelős személy neve: Litresits Judit

Táblakód: 50A
Vonatközi idő : 20120102-20120102

50A
BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve		darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2					
			a	b	c	d	e	f	7
238	50A115	Határidős kamattáb ügyletek				0	0		
239	50A1150001								
240	...	...					
241	50A1159999								
242	50A116	Kamat-, deviza- és tőkecsere ügyletek				0	0		
243	50A1160001								
244	...	...					
245	50A1169999								
246	50A117	Egyéb				0	0		
247	50A1170001								
248	...	...					
249	50A1179999								
250	50A12	Vételi és eladási opciók				0	0		
251	50A121	Értékpapír				0	0		
252	50A1210001								
253	...	...					
254	50A1219999								
255	50A122	Deviza				0	0		
256	50A1220001								
257	...	...					
258	50A1229999								
259	50A123	Index				0	0		
260	50A1230001								
261	...	...					
262	50A1239999								
263	50A124	Tőzsdéi áru				0	0		
264	50A1240001								
265	...	...					
266	50A1249999								
267	50A125	Egyéb				0	0		
268	50A1250001								
269	...	...					
270	50A1259999								
271	50A13	Ingtalan				0	0		
272	50A131	Építés alatt álló ingatlanok				0	0		
273	50A1310001								
274	...	...					
275	50A1319999								
276	50A132	Egyéb				0	0		
277	50A1320001								
278	...	...					
279	50A1329999								
280	50A14	Követelések				0	0		
281	50A141	Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követelések							
282	50A142	Származtatott ügyletek elszámolásából eredő követelések							
283	50A143	Ingtalanokból				0	0		
284	50A1431	Ingtalanügyletek elszámolásából eredő követelések							
285	50A1432	Ingtalanhasznosításból							
286	50A15	Kötelezettségek				0	0		
287	50A151	Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek							
288	50A152	Származtatott ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek							
289	50A153	Ingtalanokból				0	0		
290	50A1531	Ingtalanügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek							
291	50A1532	Ingtalanhasznosításból							
292									
293	50A21	Sorozat azonosítója (ISIN)		HU0000703699					
294	50A211	Követelések				587753889	587753889		
295	50A2111	Befektetési jegyek forgalmazásának elszámolásából				0	0		
296	50A2112	Egyéb				587753889	587753889		E
297	50A212	Kötelezettségek				-602474229	-602474229		
298	50A2121	Befektetési jegyek forgalmazásának elszámolásából				0	0		
299	50A2122	Alapkezelési díj				-16031400	-16031400		E
300	50A2123	Sikerdíj				0	0		
301	50A2124	Letétkezelési díj				-1383019	-1383019		E
302	50A2125	Forgalmazási jutalék				0	0		
303	50A2126	Felügyeleti díj				-1134060	-1134060		E
304	50A2127	Egyéb				-583925750	-583925750		E
305	50A3	ISIN-kód az alap azonosítására	HU0000703699						
306	50A4	Sorozatok száma	1						
307	50A5	Az alap devizaneme	HUF						

Táblakód: 50B
Vonatkozási idő : 20120102-20120102

50W

BEFEKTETÉSI ALAP EGY JEGYRE JUTÓ NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE

Nagyságrend: az alap nyilvántartás szerinti deviza egysége

Sorszám	PSZÁF-kód	Megnevezés	A sorozat	ISIN kód	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Devizanem	Befektetési jegyek nyitó darabszáma	Befektetési jegyek záró darabszáma	Mód
			elnevezése							
			1								2	3	4	5	6	7	8
a	b	c	d	e	f	g	z			
001	50W11	Nem sorozatban kibocsátott alap	Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap	HU00007036 99	14 047 650 046	1,510752	HUF	9 348 786 996	9 298 451 474	E
002	50W12	Sorozatban kibocsátott alap			0,00000					
003	50W121									
004	50W2	ISIN-kód az alap azonosítására		HU00007036 99						

Táblakód: 50B
Vonatközi 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	EUR-HUF		EUR	19524000	19524000	0	
002	50B0011	nem származtatott ügylet				0	0	0	
003	50B001101								
004	...	...					
005	50B001199								
006	50B0012	határidős ügylet				19524000	19524000	0	
007	50B001201	EUR120309FWD	EUR120309 FWD		EUR	5000000	5000000	0	E
008	50B001202	EUR120309FWD	EUR120309 FWD		EUR	2000000	2000000	0	E
009	50B001203	EUR120322FWD	EUR120322 FWD		EUR	12524000	12524000	0	E
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 Hozam Prémium
Származtatott Alap
Éves jelentés 2011.***

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 Zr.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló neve:	KPMG Hungária Kft., Henye István
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
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 a deviza- és kamatpiaci kilátások függvényében alakítja ki. Az Alapkezelő az Alap tőkét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a hagyományos betéteken felül strukturált termékekbe, illetve közvetlenül a strukturált termékeknel használt opciós jogokba fektetheti 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

	Árfolyamváltozás*	Árfolyam	Nettó eszközérték	A ref. index hozama
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

A „bruttó hozam” kifejezés azt jelenti, hogy az alapot terhelő költségeket nem vettük figyelembe a hozam kiszámításánál, így az összehasonlítható a referenciaindex hozamával. 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 hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE 2011.01.03.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				1 273 258 704	28,74
2014/C MAK	HUF	HU0000402193	500 000 000	494 791 000	11,17
2023/A MAK	HUF	HU0000402383	200 000 000	170 729 200	3,85
CIB 2011/B	HUF	HU0000343165	200 000 000	200 420 600	4,52
CONC. VM	HUF	HU0000703749	240 518 538	407 317 904	9,19
Banki egyenlegek				3 163 009 063	71,39
Betét - HUF	HUF			2 650 000 000	59,81
Betét felhalmozott kamat - HUF	HUF			56 793 057	1,28
Folyószámla - EUR	EUR			267 294	0,01
Folyószámla - HUF	HUF			455 948 712	10,29
Követelések				253 945	0,01
Egyéb követelések				253 945	0,01
Összes eszköz				4 436 521 712	100,13
Kötelezettségek				-5 822 420	-0,13
Egyéb kötelezettségek				-5 822 420	-0,13
Nettó eszközérték				4 430 699 292 HUF	
Unitok száma				3 054 566 599	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,450517 HUF	

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE 2012.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				7 564 991 918	53,85
2013/D MAK	HUF	HU0000402045	190 000	198 186	0,00
2014/D MAK	HUF	HU0000402516	260 000	252 862	0,00
2014/D MAK	HUF	HU0000402516	4 250 000	4 133 321	0,03
2017/A MAK	HUF	HU0000402037	445 000 000	392 948 350	2,80
2022/A MAK	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
RH10R1407	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
Folyószámla - EUR	EUR			65 865 972	0,47
Folyószámla - 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	

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2011.01.03-án	3 054 566 599
2011. évben eladott befektetési jegyek	15 659 183 066
2011. évben visszaváltott befektetési jegyek	9 415 298 191
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2012.01.02-án	9 298 451 474
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2012.01.02-án	14 047 650 046
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.01.02-án	1,510752

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				5 992 835 722	42,66
EUR 4.40 MNV	EUR	XS0451905367	6400000	1 677 855 890	11,94
EUR 4.5 HUNG	EUR	XS0161667315	9500000	2 931 542 309	20,87
EUR 5.27 OTP	EUR	XS0268320800	2500000	587 552 671	4,18
EUR 5.875 HU	EUR	XS0632248802	3000000	795 884 852	5,67
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				1 572 156 196	11,19
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
RH10R1407	HUF	HU0000348065	300000000	273 141 300	1,94
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				0	0,00
Nettó eszközérték				14 047 650 046	100,00

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 strukturált termékekbe, illetve közvetlenül a strukturált termékeknél használt opciós jogokba fektetheti be. Az alap által vásárolható strukturált termék esetében a realizált hozam jellemzően valamilyen mögöttes termék (devizaárfolyam vagy kamatpiaci jegyzés) alakulásától függ.

2011. végén az Alap vagyonának több mint 42%-a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírban (devizában jegyzett magyar állampapírban és vállalati kötvényben) volt. 2010. végén hasonló pozícióval az Alap nem rendelkezett.

A más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok közé tartozó magyar állampapírok és vállalati kötvények a portfólió 11%-át tették ki 2011. végén, ami számottevő csökkenés a 2010. végi állapothoz képest. Strukturált eszközök közé sorolt befektetésben az Alap mindössze 1,9%-a volt az időszak végén (2010. végén nem rendelkezett ilyen pozícióval). A 2010. végén a vagyon több mint 9%-át kitevő kollektív befektetési instrumentum aránya a tárgyidőszak során 0%-ra csökkent.

Az Alapkezelő az első félév során elsősorban kötvény- és devizapiaci pozíciókkal igyekezett kihasználni a piaci mozgásokat. Az év elején magyar államkötvény-pozícióval rendelkezett, majd euróban denominált, elsősorban Magyarországhoz, illetve a közép-kelet európai régióhoz köthető vállalati kötvényeket vásárolt. Ez a szegmens jelentős felértékelődésen ment keresztül, az áprilisi teljesítmény elsősorban ennek köszönhető. Május – június hó folyamán a kiújult kockázatkerülés miatt a portfolióban lévő kötvények árfolyama visszaesett, a félév két utolsó hónapja ezért mérsékeltteljesebb teljesítményt mutatott. A portfolióban lévő szabad pénzeszközöket - kihasználva a bankközi piac nyújtotta, az állampapírokhoz képest jelentősen magasabb kamatokot - az Alapkezelő rövid lejáratú, illetve egynapos bankbetétekben kötötte le.

Az Alap a második félévben továbbra is elsősorban magyar kibocsátók állami garanciával vagy fizetési kezességével rendelkező kötvényeit tartotta portfoliójában (Magyar Fejlesztési Bank zRt., Magyar Nemzeti Vagyonkezelő zRt.), illetve az OTP Bank Nyrt. által kibocsátott, euróban denominált kötvényből vett fel több alkalommal pozíciót. A jellemzően euróban kibocsátott kötvényeket az Alap legnagyobb részben forintra fedezte, így a hazai deviza hektikus árfolyamváltozása csak kis mértékben érintette az Alapot. A szeptembertől kezdődő negatív piaci hangulat azonban a kötvények árfolyamát is folyamatosan erodálta, a tartásukon árfolyamvesztés keletkezett, egyéb megnyitott pozíciók ezt nem kompenzálták megfelelően. A november – decemberi hitelminősítói leminősítések hatására az eszközök tovább gyengültek, a második félév gyenge teljesítménye elsősorban ennek köszönhető. Az Alapkezelő rendszeresen kisebb nagyságú pozíciókat vett fel határidős kamattermékekben illetve részvényindexekben, az ezen elért eredmény/vesztés azonban a pozíciók nagyságából adódóan nem volt számottevő.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

2011	Nagyságrend: eFt
Pénzügyi műveletek bevételei	1 106 211
Kapott kamat értékpapírok	-69 803
Folyószámlakamat	217 399
Értékpapír árf.eredmény	273 574
Kapott kamat pénzint-től	565 726
Árfolyamkülönbözet	47 020
Futures ügyletekből származó árfolyamnyereség	36 863
Forward ügyletek nyeresége	35 432
Pénzügyi műveletek ráfordításai	611 845
Folyószámlakamat HUF	0
Értékpapír árf.eredmény	119 983
Futures ügyletek árfolyamvesztesége	33 153
Árfolyamkülönbözet	22 273
Forward ügyletek vesztesége	436 436
Egyéb bevételek	0
Kapott büntető jutalék	0
A működési költségek	180 401
Bankforgalmi jutalék	11
Alapkezelő költsége	158 067
Letétkezelő költsége	13 610
Keler díj	173
Mérlegvizsgálat - KPMG	971
Könyvvezetés	2 355
PSZÁF díjak	3 413
Futures ügyletek díja	1 801
Egyéb ráfordítások	0
Előző évi könyvvizsgálati díj különbözet	0
Rendkívüli bevételek	0
Rendkívüli ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	313 965
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	313 965
Értékpapírok értékkülönbözete	232 838
<i>Államkötvények</i>	<i>-29 668</i>
- kamatokból, osztalékból	39 495
- egyéb	-69 163
<i>Diszkont kincstárjegyek</i>	<i>185</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	185
<i>Egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.</i>	<i>262 321</i>
- kamatokból, osztalékból	194 644
- egyéb	67 677

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Pénzeszközök	3 106 001		6 607 521		47,05%
lekötött betét	2 650 000		1 150 000		8,19%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Államkötvény	0	665 195	0	1 257 327	8,95%
2010/C MÁK	0	494 565	0	0	0,00%
2023/A MÁK	0	170 630	0	0	0,00%
2013/D MÁK	0	0	0	198	0,00%
2014/D MÁK	0	0	0	4 384	0,03%
2017/A MÁK	0	0	0	392 784	2,80%
2022/A MÁK	0	0	0	859 961	6,12%
Egyéb kötvény	200 316	0	6 264 243	0	44,61%
CIB 2011/B	200 316	0	0	0	0,00%
RH10R1407	0	0	273 141	0	1,94%
EUR 4.40 MNV	0	0	1 677 376	0	11,94%
EUR 4.5 HUNG	0	0	2 930 812	0	20,87%
EUR 5.27 OTP	0	0	587 329	0	4,18%
EUR 5.875 HU	0	0	795 585	0	5,67%
Diszkont kincstárjegy	0	0	0	41 140	0,29%
D120307	0	0	0	41 140	0,29%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei	tőzsdén kiv.	tőzsdei	tőzsdén kiv.	
Határidős ügyletek	0	0	0	-143 181	-1,02%
Devizára kötött	0	0	0	-143 181	1,02%
EUR120309FWD	0	0	0	-58 298	-0,42%
EUR120309FWD	0	0	0	-14 270	-0,10%
EUR120322FWD	0	0	0	-71 765	-0,51%
EUR120531FWD	0	0	0	1 152	0,01%
Befektetési jegyek	0	407 318	0	0	0,00%
CONC.VM	0	407 318	0	0	0,00%
Aktív időbeli elhatárolások	0	55 762	0	35 669	0,25%
Összesen	200 316	3 826 958	6 264 243	7 798 476	100,14%

VI. Származtatott ügyletek

2011. évi kötött ügyletek

Induló dátum	Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2011.05.12	2011.05.31	határidős	eladás	1 500 000	EUR	deviza
2011.05.30	2011.05.31	határidős	vétel	1 500 000	EUR	deviza
2011.05.30	2011.08.30	határidős	eladás	1 500 000	EUR	deviza
2011.06.07	2011.08.30	határidős	eladás	1 991 000	EUR	deviza
2011.07.04	2011.08.05	határidős	vétel	2 500 000	EUR	deviza
2011.07.06	2011.08.05	határidős	eladás	2 500 000	EUR	deviza
2011.08.19	2011.11.23	határidős	eladás	4 300 000	EUR	deviza
2011.08.19	2011.09.12	határidős	eladás	3 053 250	EUR	kötvény
2011.08.22	2011.11.23	határidős	eladás	2 843 000	EUR	deviza
2011.08.22	2011.09.12	határidős	eladás	2 437 800	EUR	kötvény
2011.08.23	2011.11.25	határidős	eladás	1 890 000	EUR	deviza
2011.08.30	2011.08.30	határidős	vétel	3 491 000	EUR	deviza
2011.08.30	2011.11.30	határidős	eladás	3 491 000	EUR	deviza
2011.09.02	2011.09.16	határidős	eladás	698 925	EUR	részvényindex
2011.09.02	2011.09.16	határidős	vétel	693 475	EUR	részvényindex
2011.09.07	2011.09.16	határidős	vétel	267 900	EUR	részvényindex
2011.09.07	2011.09.16	határidős	vétel	404 375	EUR	részvényindex
2011.09.07	2011.12.12	határidős	eladás	4 888 000	EUR	kötvény
2011.09.07	2011.09.12	határidős	vétel	5 553 900	EUR	kötvény
2011.09.08	2011.09.16	határidős	eladás	676 250	EUR	részvényindex
2011.09.14	2011.12.12	határidős	vétel	4 900 000	EUR	kötvény
2011.09.23	2011.12.12	határidős	eladás	3 075 500	EUR	kötvény
2011.09.26	2011.12.12	határidős	eladás	3 060 500	EUR	kötvény
2011.09.26	2011.12.12	határidős	eladás	1 839 600	EUR	kötvény
2011.09.26	2011.12.12	határidős	vétel	7 965 750	EUR	kötvény
2011.10.25	2011.12.19	határidős	eladás	5 296 088	EUR	részvényindex
2011.10.25	2011.12.19	határidős	vétel	5 256 713	EUR	részvényindex
2011.10.28	2011.12.19	határidős	eladás	1 588 600	EUR	részvényindex
2011.11.02	2011.12.19	határidős	vétel	1 486 255	EUR	részvényindex
2011.11.02	2011.12.19	határidős	eladás	10 623 615	EUR	részvényindex
2011.11.02	2011.12.19	határidős	vétel	10 628 686	EUR	részvényindex
2011.11.21	2011.11.23	határidős	vétel	2 843 000	EUR	deviza
2011.11.21	2011.12.23	határidős	eladás	2 843 000	EUR	deviza
2011.11.21	2011.11.23	határidős	vétel	4 300 000	EUR	deviza
2011.11.21	2011.12.23	határidős	eladás	4 300 000	EUR	deviza
2011.11.24	2011.11.25	határidős	vétel	1 890 000	EUR	deviza
2011.11.24	2011.12.23	határidős	eladás	1 890 000	EUR	deviza
2011.11.28	2011.12.23	határidős	eladás	3 491 000	EUR	deviza
2011.11.28	2011.11.30	határidős	vétel	3 491 000	EUR	deviza
2011.12.07	2012.03.09	határidős	eladás	5 000 000	EUR	deviza
2011.12.13	2012.03.09	határidős	eladás	2 000 000	EUR	deviza
2011.12.22	2011.12.23	határidős	vétel	12 524 000	EUR	deviza
2011.12.22	2012.03.22	határidős	eladás	12 524 000	EUR	deviza

Nyitott pozíció 2012.01.02. állapot szerint:

Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Aktuális névérték	Deviza	Mögöttes termék
2012.03.09	határidős	eladás	5 000 000	EUR	deviza
2012.03.09	határidős	eladás	2 000 000	EUR	deviza
2012.03.22	határidős	eladás	12 524 000	EUR	deviza

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 eszközához volt kénytelen nyúl. Erre az után került sor, hogy a folyamatos gazdaságpolitikai „meglepetések” következtében két hitelminősítőnél is bővli kategóriába került a magyar adósság (januárban a harmadiknál is), amire a hazai állampapírpiac 2008 őszéhez hasonló tüneteket mutatott. Az évet így gyakorlatilag az éves hozamsúcson 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 kötvény- és pénzügyi piac

A fejlett kötvénypiacokon két különböző eseményt figyelhettünk 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 adóssághatárplafonja 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, amely mellett a hosszú távú finanszírozhatóság nem biztosított.

A nemzetközi pénzügyi eseményeket jelentős mértékben befolyásolták a főbb jegybankok beavatkozásai 2011-ben. A fejlett országok jegybankjai első körben a monetáris politika hagyományos eszköztárába tartozó instrumentumok bevetésével kívánták enyhíteni a Lehman Brothers csődjét követően kialakult likviditási problémákat. Azt követően azonban, hogy **az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve (FED) irányadó rátája gyakorlatilag 0%-ra csökkent, az Európai Központi Bank irányadó rátája pedig 1%-os szintre került** a hagyományos monetáris eszközökkel történő további gazdaságösztönzés lehetősége erősen korlátozottá vált. A monetáris lazítás újabb formája (amit a szaknyelvben quantitative easingnek hívnak) lényegében jegybanki állampapír vásárlást jelent, célja pedig a reál-hozam elvárások csökkentése. A FED a válság kirobbanása óta már két ilyen programot indított, 2011. végén pedig felerősödtek a várakozások, hogy hamarosan elindul a QE3. Európában az EKB sokáig ellenállt a piaci nyomásnak, decemberben **végül 3 éves refinanszírozási tendert hirdetett az európai bankok részére** (igen olcsó és szokatlanul hosszú forrást biztosítva az igencsak meggyengült bankrendszer részére), **amivel lényegében egy bújtatott QE-t hajtott végre.** Ezek az intézkedések biztosítják a tartósan alacsony hozamkörnyezet fennmaradását, és a dollárban és euróban megtakarítók más befektetési lehetőségek felé terelését.

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 adóssághatárplafon megoldatlansága, illetve a magyar piacokon az újabb és újabb nem-ortodox (=nem piacbarát, nem piackonform) 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 különút 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 alülteljesítés 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 tovagyrűző globális kínálati hatásokkal is járó japán földrengés és atomkatasztrófa voltak. Ezek mellett folyamatosan jelen volt a médiában az európai periféria adósságproblémája, és az annak megoldására irányuló kísérletek. E témák nagyban dominálták a második negyedévet is, új elemként jelent meg viszont – a korábbi problémák eredőjeként – a világgazdaság növekedésének lassulásával kapcsolatos aggodalom.

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

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

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

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

év végén pozitív korrekció követett. A negatívra fordult hangulat közepette a defenzív szektorok teljesítettek felül (közszolgáltatók, nem ciklikus fogyasztási javak, egészségügy), lemaradók voltak viszont a pénzügyi papírok és a nyersanyagsektor.

A főbb fejlett piaci részvényindexek változása:

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

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

forrás: Bloomberg

Az áru piacok

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

2. 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 **abszolút hozamú alap kategóriába** az az alap tartozik 2011. július 1-től (fél év átmeneti idővel), amelyek tőkepiaci környezettől független pozitív hozam elérésére törekednek, és kiindulópontként a kockázatmentes hozam meghaladását tekintik.

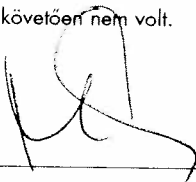
3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseinek elért nyereségét 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 2011-ben.

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

Budapest, 2012 április 12.



Balogh András

az Alap képviselőjében