

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Perspektíva Euró 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 Perspektíva Euró 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 4.378.716 EUR, a tárgyévi eredmény 18.327 EUR veszteség –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős ennek az éves 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 Könyvvizsgálati 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 könyvvizsgálati 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 megítélésunktől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor az éves beszámoló gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeljük, hogy olyan könyvvizsgálati 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 könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói záradéunk (véleményünk) megadásához.

Záradék (vélemény)

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



Az üzleti jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Perspektíva Euró Alap 2011. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.

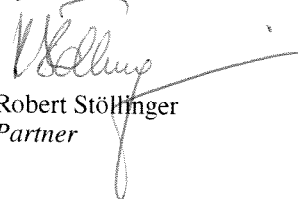
A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvényben foglaltakkal és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvekkel összhangban történő elkészítéséért. A mi felelősségünk ezen üzleti jelentés és a 2011. évi éves beszámoló összhangjának megítélése. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos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

Véleményünk szerint a Raiffeisen Perspektíva Euró Alap 2011. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Perspektíva Euró Alap 2011. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

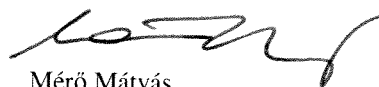
Budapest, 2012. április 12.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202



Robert Stöhlinger
Partner

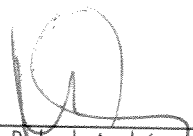


Mérió Mátyás
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 003305

Raiffeisen Perspektíva Euró Alap

MÉRLEG	EUR	EUR
	2010. december 31.	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	3 671 648	4 378 713
I. Követelések	0	71 834
1 Követelések	0	71 834
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különb.	0	0
II. Értékpapírok	3 098 233	4 265 269
1 Értékpapírok	2 837 436	4 214 923
2 Értékpapírok értékkülönbözete	260 797	50 346
a kamatokból, osztalékból	260 797	50 346
b egyéb	0	0
III. Pénzeszközök	573 415	41 610
1 Pénzeszközök	573 415	41 610
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	5	3
1 Aktív időbeli elhatárolások	5	3
2 Aktív időbeli elhatárolások ért. veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	3 671 653	4 378 716
E / Saját tőke	3 669 761	4 374 265
I. Induló tőke	3 355 389	4 165 664
1 Kibocsátott bef. jegyek névértéke	7 210 229	9 453 920
2 Visszavásárolt bef. jegyek névértéke (-)	-3 854 840	-5 288 256
II. Tőkenövekmény	314 372	208 601
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	131 581	254 588
2 Értékelési különbözet tartaléka	260 797	50 346
3 Előző évek eredménye	-114 861	-78 006
4 Üzleti év eredménye	36 855	-18 327
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	919	1 094
I. Hosszú lejáratú kötelezettség	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettség	919	1 094
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	973	3 357
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	3 671 653	4 378 716

Budapest, 2012. április 12.


 Balogh András
 az Alap képviselőjében

Raiffeisen Perspektíva Euró Alap

Eredménykimutatás	EUR	EUR
	2010.	2011.
I Pénzügyi műveletek bevételei	92 808	298 541
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	40 841	287 868
III Egyéb bevételek	0	0
IV Működési költségek	15 178	29 000
V Egyéb ráfordítások	0	0
VI Rendkívüli bevételek	66	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	36 855	-18 327

Budapest, 2012. április 12.



Balogh András
az Alap képviselőjében

Kiegészítő melléklet

a 2011. december 31-ével végződő üzleti évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Perspektíva Euró Alap (továbbiakban: Alap) 2007. július 30-án került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 2.000.000,- Euró induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Euró

A PSZÁF határozat száma: E-III/110.540-1/2007.

Az Alap határozatlan futamidejű.

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:	Mérő Mátyás, KPMG Hungária Kft.	1139 Budapest, Váci út 99.
A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok		
irányításáért felelős személy:	Halásziné Heidrich Ágnes	1141 Budapest, Szilágyssomlyó u.36.
Magyar Könyvvizsgálói Kamarai regisztrációs szám: 4836		

2. Befektetési politika

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

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

Az Alapkezelő a Raiffeisen Perspektíva Euró Alap tőkéjét a likvid eszközökön felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alapkezelő az Alap mindenkor tőkéjének legalább nyolcvan százalékát fekteti befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba.

Az Alap potenciális befektetési között euróban és dollárban denominált pénzügyi és kötvény alapok dominálnak, de szerepel köztük ingatlan, részvény és származtatott alap is.

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (Szt.), a Tőkepiaci törvényről szóló 2001. évi CXX. tv. illetve a befektetési alapok beszámolóképzéséről a 215/200. (XII.11). Korm. rend. el. 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 önellőrzés 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 euróban készült és euróban került kimutatásra.

A mérlegkészítés dátuma: 2012. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

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

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

Az 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 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. Ennek megfelelően a saját tőke előző évi adatai nem összehasonlíthatók a tárgyévi adatokkal (részletesen lásd a saját tőkénél).

A portfólió értékelésének elvei:

A) Tőzsdére bevezetett értékpapírok

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

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

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

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

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

A/ Diszkont kincstárjegyek

Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték EUR-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül.kamat	Mérleg szerinti összege EUR-ban
AB EU HY EUR	EUR	240 000	-29 587	0	210 413
ING EMHC EU	EUR	249 999	13 290	0	263 289
ING INFOTECH	EUR	153 115	-5 655	0	147 460
LYXOR ETF DJ	EUR	150 137	-1 121	0	149 016
RCM EU HY	EUR	140 000	5 172	0	145 172
RCM EURO RKV	EUR	1 011 776	15 557	0	1 027 333
RCM EUROVÁLL	EUR	206 341	2 432	0	208 773
RCM GLOBKÖTV	EUR	119 549	27 975	0	147 524
Raiffeisen Euro Likviditási Alap	EUR	1 053 350	17 990	0	1 071 340
TE ASGR EUR	EUR	98 490	-750	0	97 740
TE GLBF EUR	EUR	320 000	5 682	0	325 682
TE TECHN EUR	EUR	156 720	7 059	0	163 779
X-TRACKERS	EUR	160 256	3 292	0	163 548
XTRA RUSSIA	EUR	155 190	-10 990	0	144 200
Összesen		4 214 923	50 346	0	4 265 269

B./ Pénzeszközök

Látra szóló bankbetétek	Devizanem	Beszerzési érték eredeti devizában	Beszerzési érték EUR-ban	Mérleg szerinti összeg EUR-ban
Folyószámla	HUF	649 989	2 089	2 089
Folyószámla	EUR	39 521	39 521	39 521
				41 610

4.2. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eEUR-ban)	2010.	2011.
Folyószámla kamat elhatárolása	5	3
Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok EUR-ban)	2010.	2011.
Mérlegvizsgálat	466	2 736
Letétkezelési díj	254	282
Forgalmazási díj	7	6
Kéler díj	29	51
PSZÁF díj	217	282
Összesen	973	3 357

4.3. Rövid lejáratú kötelezettségek részletezése

	2010.	2011.
Belföldi szállítók	919	1 094
	919	1094

4.4. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

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

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

Az Alap 2011.12.28-i köténappal értékesített 700 darab RCM EURO RKV részvényt 71.834 EUR eladási áron, az értékpapír transzfer és a fizetés azonban csak 2012.01.02-án történt meg.

4.5. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (EUR-ban)

	2010.	2011.
Kapott osztalék	0	2 322
Folyószámlakamat	385	2 524
Árfolyamdifferencia	15	0
Értékpapír árf.eredm.	92 408	293 695
Összesen	92 808	298 541

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (EUR-ban)

	2010.	2011.
Árfolyamkülönbözet	10	145
Értékpapír árf.eredm.	40 831	287 723
Összesen	40 841	287 868

A működési költségek részletezése (EUR-ban)

	2010.	2011.
Alapkezelő költsége	9 139	15 022
Letétkezelő költsége	2 575	4 157
Értékpapír mozgatás költsége	0	5 457
Kéler díj	225	209
Mérlegvizsgálat	2 430	2 736
PSZÁF díj	767	1 245
Forgalmazási jutalék	40	173
Bankforgalmi jutalék	2	1
Összesen	15 178	29 000

Rendkívüli bevételek részletezése (EUR-ban)

	2010.	2011.
Rendkívüli bevételek	66	0
	66	0

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

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

A saját tőke részletezése		EUR-ban 2010.	EUR-ban 2011.
I. Induló tőke		3 355 389	4 165 664
a) Kibocs.bef.jegyek névértéke		7 210 229	9 453 920
b) Visszavás.bef.jegyek névértéke		-3 854 840	-5 288 256
II. Tőkenövekmény		314 372	208 601
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.		131 581	254 588
2. Értékelési különbözetből		260 797	50 346
3. Előző évek eredménye		-114 861	-78 006
4. Üzleti évi eredmény		36 855	-18 327
Saját tőke		3 669 761	4 374 265

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2012. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai december 30-án este kerültek meghatározásra. Ekkor még nem ismert a negyedéves bankforgalmi jutalék és a folyószámla kamat aznapki összege sem.

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2012. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2011. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	4 374 265	4 375 797	1 532
<u>Különbözet tételelesen:</u>			
Értékpapírok	4 265 269	4 265 269	0
Pénzeszközök	41 610	41 610	0
Követelések, aktív időbeli elh.	71 837	73 225	1 388
Kötelezettség, passzív időbeli elh.	-4 451	-4 307	144

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2010.	2011.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,95%	99,90%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HILK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	99,97%	99,98%
6. Működő tőke (eFt)	3 670 734	4 377 622

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

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

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

Budapest, 2012. április 12.


 Balogh András
 Az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	Összes eszköz	-	4 378 716

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	4 378 716
	Összes eszköz	-	4 378 716

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,90%	Saját tőke	-	4 374 265
	Források összesen	-	4 378 716

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		Hosszú lej. köt. + Saját tőke	-	4 374 265

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		Saját tőke	-	4 374 265

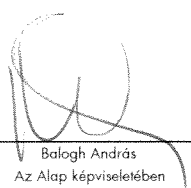
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

99,98%	Működő tőke	-	4 377 622
	Források összesen	-	4 378 716

6. Működő tőke

Forgóeszközök	+	4 378 713
Aktív időbeli elhatárolások	+	3
Rövid lejáratú kötelezettségek	-	1 094
		4 377 622

Budapest, 2012. április 12.


Balogh András
Az Alap képviselőjében

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2011.

EUR-ban

I. Hitelállomány összetétele

0

EUR-ban

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

24 549

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	
Alapkezelő költsége	15 022	1 094	13 928
Letétkezelő költsége	4 157	282	3 875
Értékpapír mozgató költsége	5 457	0	5 457
Kéler díj	209	51	158
Mérlegvizsgálat	2 736	2 736	0
PSZÁF díj	1 245	282	963
Forgalmazási jutalék	173	6	167
Bankforgalmi jutalék	1	0	1
Össz:	29 000	4 451	24 549

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

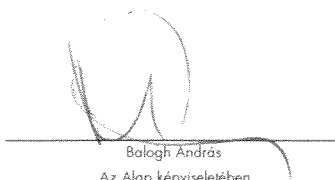
Saját tőke 4 374 265

EUR-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	573 415		41 610		0,95%
lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	0	3 098 233	0	4 265 269	97,51%
AB GL HY EUR		108 309		0	0,00%
AB EU HY EUR		0		210 413	4,81%
AL BRIC EQ		69 993		0	0,00%
CR HYIELD EU		0		0	0,00%
ING EM HC EU		109 135		0	0,00%
ING EMHC EU		0		263 289	6,02%
ING INFOTECH		0		147 460	3,37%
ING NEWTC EU		113 825		0	0,00%
LYXOR ETF DJ				149 016	3,41%
RCM E-ÁZS RÉ		141 121		0	0,00%
RCM EN EQUIT		70 751		0	0,00%
RCM EU HY		217 389		145 172	3,32%
RCM EUR RÉSZ		229 931		0	0,00%
RCM EURO RKV		506 710		1 027 333	23,49%
RCM EUROPLUS		258 918		0	0,00%
RCM EUROVÁLL		154 340		208 773	4,77%
RCM GLOBKÖTV		137 345		147 524	3,37%
RCM KELET KÖ		0		0	0,00%
RCM KELET RÉ		45 204		0	0,00%
RCM PACIFIK		91 088		0	0,00%
Raiffeisen Euro Likviditási Alap		844 174		1 071 340	24,49%
TE ASGR EUR		0		97 740	2,23%
TE GLBF EUR		0		325 682	7,45%
TE TECHN EUR		0		163 779	3,74%
X-TRACKERS		0		163 548	3,74%
XTRA RUSSIA		0		144 200	3,30%
Aktív elhatárolások	5		3		0,00%
Követelések	0		71 834		1,64%
Összesen	0 3 671 653		0 4 378 716		100,10%

Budapest, 2012. április 12.



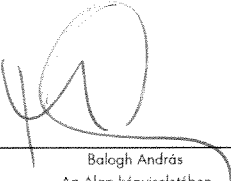
Balogh András
Az Alap képviselőjében

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2010. EUR-ban	2011. EUR-ban
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	-14 336	-93 573
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	36 855	-18 327
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-260 797	-50 346
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	260 797	50 346
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	678 185	1 371 514
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	-71 834
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	-729 761	-1 377 487
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	213	175
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-5	2
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	177	2 384
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash-flow, 14-19. sorok)	-678 185	-1 371 514
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-1 510 206	-7 322 290
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	832 021	5 950 776
19. Kapott hozamok +	0	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)	883 279	933 281
20. Befektetési jegy kibocsátás +	1 235 143	2 243 691
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-351 864	-1 310 410
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) ±	190 758	-531 805

Budapest, 2012. április 12.


 Balogh András
 Az Alap képviselőjében

50A
BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: euró

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2	3	4	5	6	7
			a	b	c	d	e	f	
001	50A01	Pénzforgalmi számla				41 610,60	41 610,60		
002	50A011	Forint				2 089,06	2 089,06		
003	50A0110001	RAPEAE HUF Folyósámla záró érték	RAPEAE HUF Folyósámla záró érték			2 089,06	2 089,06	HUF	E
004	...	...							
005	50A0119999								
006	50A012	Deviza				39 521,54	39 521,54		
007	50A0120001	RAPEAE EUR Monolith Folyósámla záró érték	RAPEAE EUR Monolith Folyósámla záró érték			0,45	0,45	EUR	E
008	50A0120002	RAPEAE EUR Folyósámla záró érték	RAPEAE EUR Folyósámla záró érték			39 521,09	39 521,09	EUR	E
009	...	...							
010	50A0129999								
011	50A02	Bankbetét				0	0		
012	50A021	Forint				0	0		
013	50A0210001								
014	...	...							
015	50A0219999								
016	50A022	Deviza				0	0		
017	50A0220001								
018	...	...							
019	50A0229999								
020	50A03	Állampapírok				0	0		
021	50A031	OECD tagállam által kibocsátott állampapír				0	0		
022	50A0311	EU tagállam által kibocsátott állampapír				0	0		
023	50A03111	Államkötvény				0	0		
024	50A031110001								
025	...	...							
026	50A031119999								
027	50A03112	Kincstárjegy				0	0		
028	50A031120001								
029	...	...							
030	50A031129999								
031	50A03113	Az MNB, az Európai Központi Bank, vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír				0	0		
032	50A031130001								
033	...	...							
034	50A031139999								
035	50A03114	Egyéb				0	0		
036	50A031140001								
037	...	...							
038	50A031149999								
039	50A0312	Egyéb OECD tagállam által kibocsátott állampapír				0	0		
040	50A03121	Államkötvény				0	0		
041	50A031210001								
042	...	...							
043	50A031219999								
044	50A03122	Kincstárjegy				0	0		
045	50A031220001								
046	...	...							
047	50A031229999								
048	50A03123	Egyéb				0	0		
049	50A031230001								
050	...	...							
051	50A031239999								
052	50A032	Nem OECD állampapír				0	0		
053	50A0321	Államkötvény				0	0		

054	50A03210001								
055	...								
056	50A03219999								
057	50A0322	Kincstárjeggy			0	0			
058	50A03220001								
059	...								
060	50A03229999								
061	50A0323	Egyéb			0	0			
062	50A03230001								
063	...								
064	50A03239999								
065	50A04	EU tagállam által garantált, vagy olyan nemzetközi szervezet által kibocsátott, vagy garantált értékpapír, amelynek az EU tagállamainak többsége tagja			0	0			
066	50A041	Kötvények			0	0			
067	50A0410001								
068	...								
069	50A0419999								
070	50A042	Egyéb			0	0			
071	50A0420001								
072	...								
073	50A0429999								
074	50A05	Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír			456 764,00	456 764,00			
075	50A051	Megfelelően likvid értékpapír			456 764,00	456 764,00			
076	50A0511	Részcvények			0	0			
077	50A05110001								
078	...								
079	50A05119999								
080	50A0512	Kötvények			0	0			
081	50A05120001								
082	...								
083	50A05129999								
084	50A0513	Jelzáloglevél			0	0			
085	50A05130001								
086	...								
087	50A05139999								
088	50A0514	Egyéb			456 764,00	456 764,00			
089	50A05140001	LYXOR ETF DJ	LYXOR ETF DJ	FR0010345371	11 200	149 016,00	149 016,00	EUR	E
090	50A05140002	X-TRACKERS	X-TRACKERS	LU0274211480	2 800	163 548,00	163 548,00	EUR	E
091	50A05140003	XTRA RUSSIA	XTRA RUSSIA	LU0322252502	7 000	144 200,00	144 200,00	EUR	E
092	...								
093	50A05149999								
094	50A052	Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír			0	0			
095	50A0521	Részcvények			0	0			
096	50A05210001								
097	...								
098	50A05219999								
099	50A0522	Kötvények			0	0			
100	50A05220001								
101	...								
102	50A05229999								
103	50A0523	Jelzáloglevél			0	0			
104	50A05230001								
105	...								
106	50A05239999								
107	50A0524	Egyéb			0	0			
108	50A05240001								
109	...								
110	50A05249999								
111	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			
112	50A061	Részcvények			0	0			
113	50A0610001								
114	...								
115	50A0619999								
116	50A062	Kötvények			0	0			
117	50A0620001								
118	...								
119	50A0629999								
120	50A063	Jelzáloglevél			0	0			
121	50A0630001								
122	...								
123	50A0639999								
124	50A064	Egyéb			0	0			
125	50A0640001								
126	...								
127	50A0649999								

128	50A07	Olyan, tagsági jogokat megtestesítő OTC értékpapír, amelyre a vételt megelőző harminc napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tett közzé				0	0		
129	50A071	Részvények				0	0		
130	50A0710001								
131	...	...							
132	50A0719999								
133	50A072	Egyéb				0	0		
134	50A0720001								
135	...	...							
136	50A0729999								
137	50A08	Legfeljebb kettő éves hátralévő futamidejű hitelviszonyt megtestesítő OTC értékpapír				0	0		
138	50A081	Kötvények				0	0		
139	50A0811	Vállalati kötvény				0	0		
140	50A08110001								
141	...	...							
142	50A08119999								
143	50A0812	Önkormányzati kötvény				0	0		
144	50A08120001								
145	...	...							
146	50A08129999								
147	50A0813	Közüntézményi kibocsátás				0	0		
148	50A08130001								
149	...	...							
150	50A08139999								
151	50A0814	Jelzáloglevél				0	0		
152	50A08140001								
153	...	...							
154	50A08149999								
155	50A0815	Egyéb				0	0		
156	50A08150001								
157	...	...							
158	50A08159999								
159	50A082	Pénzpiaci eszközök				0	0		
160	50A0820001								
161	...	...							
162	50A0829999								
163	50A09	Két évnél hosszabb hátralévő futamidejű, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				0	0		
164	50A091	Kötvények				0	0		
165	50A0911	Vállalati kötvény				0	0		
166	50A09110001								
167	...	...							
168	50A09119999								
169	50A0912	Önkormányzati kötvény				0	0		
170	50A09120001								
171	...	...							
172	50A09129999								
173	50A0913	Közüntézményi kibocsátás				0	0		
174	50A09130001								
175	...	...							
176	50A09139999								
177	50A0914	Jelzáloglevél				0	0		
178	50A09140001								
179	...	...							
180	50A09149999								
181	50A092	Egyéb				0	0		
182	50A0920001								
183	...	...							
184	50A0929999								
185	50A10	Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír				3 808 504,90	3 808 504,90		
186	50A101	Európai befektetési alap vagy az EU-ban létrehozott megfelelője				3 808 504,90	3 808 504,90		
187	50A1011	Nyíltvégű				3 808 504,90	3 808 504,90		
188	50A10110001	AB EU HY EUR	AB EU HY EUR	LU0119176310	15 335	210 413,29	210 413,29	EUR	E
189	50A10110002	ING EMHC EU	ING EMHC EU	LU0546915058	70	263 289,49	263 289,49	EUR	E
190	50A10110003	ING INFOTECH	ING INFOTECH	LU0546912030	3 982	147 460,27	147 460,27	EUR	E
191	50A10110004	RCM EU HY	RCM EU HY	AT0000765599	806	145 171,77	145 171,77	EUR	E
192	50A10110005	RCM EURO RKV	RCM EURO RKV	AT0000785209	10 006	1 027 332,86	1 027 332,86	EUR	E
193	50A10110006	RCM EUROVÁLL	RCM EUROVÁLL	AT0000712534	1 307	208 772,98	208 772,98	EUR	E
194	50A10110007	RCM GLOBKÖTV	RCM GLOBKÖTV	AT0000785340	1 674	147 523,28	147 523,28	EUR	E
195	50A10110008	RELA	RELA	HU0000708508	1 040 617	1 071 339,14	1 071 339,14	EUR	E
196	50A10110009	TE ASGR EUR	TE ASGR EUR	LU0260870406	3 000	97 740,00	97 740,00	EUR	E
197	50A10110010	TE GLBF EUR	TE GLBF EUR	LU0260870588	17 305	325 682,36	325 682,36	EUR	E

198	50A10110011	TE TECHN EUR	TE TECHN EUR	LU0140363697	35 297	163 779,46	163 779,46	EUR	E
199	...	...	...	...	...	...	...	...	...
200	50A10119999	...	...	...	...	...	...	...	...
201	50A1012	Zártvégű	...	...	...	0	0	...	...
202	50A10120001	...	...	...	...	...	...	...	...
203	...	...	...	...	...	...	...	...	...
204	50A10129999	...	...	...	...	...	...	...	...
205	50A102	Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír	...	...	...	0	0	...	...
206	50A1021	Nyíltvégű	...	...	...	0	0	...	...
207	50A10210001	...	...	...	...	...	...	...	...
208	...	...	...	...	...	...	...	...	...
209	50A10219999	...	...	...	...	...	...	...	...
210	50A1022	Zártvégű	...	...	...	0	0	...	...
211	50A10220001	...	...	...	...	...	...	...	...
212	...	...	...	...	...	...	...	...	...
213	50A10229999	...	...	...	...	...	...	...	...
214	50A11	Határidős ügyletek	...	...	...	0	0	...	...
215	50A111	Értékpapírra kötött	...	...	...	0	0	...	...
216	50A1110001	...	...	...	...	...	...	...	...
217	...	...	...	...	...	...	...	...	...
218	50A1119999	...	...	...	...	...	...	...	...
219	50A112	Devizára kötött	...	...	...	0	0	...	...
220	50A1120001	...	...	...	...	...	...	...	...
221	...	...	...	...	...	...	...	...	...
222	50A1129999	...	...	...	...	...	...	...	...
223	50A113	Indexre kötött	...	...	...	0	0	...	...
224	50A1130001	...	...	...	...	...	...	...	...
225	...	...	...	...	...	...	...	...	...
226	50A1139999	...	...	...	...	...	...	...	...
227	50A114	Tőzsdei áru	...	...	...	0	0	...	...
228	50A1140001	...	...	...	...	...	...	...	...
229	...	...	...	...	...	...	...	...	...
230	50A1149999	...	...	...	...	...	...	...	...
231	50A115	Határidős kamatláb ügyletek	...	...	...	0	0	...	...
232	50A1150001	...	...	...	...	...	...	...	...
233	...	...	...	...	...	...	...	...	...
234	50A1159999	...	...	...	...	...	...	...	...
235	50A116	Kamat-, deviza- és tőkecsere ügyletek	...	...	...	0	0	...	...
236	50A1160001	...	...	...	...	...	...	...	...
237	...	...	...	...	...	...	...	...	...
238	50A1169999	...	...	...	...	...	...	...	...
239	50A117	Egyéb	...	...	...	0	0	...	...
240	50A1170001	...	...	...	...	...	...	...	...
241	...	...	...	...	...	...	...	...	...
242	50A1179999	...	...	...	...	...	...	...	...
243	50A12	Vételi és eladási opciók	...	...	...	0	0	...	...
244	50A121	Értékpapír	...	...	...	0	0	...	...
245	50A1210001	...	...	...	...	...	...	...	...
246	...	...	...	...	...	...	...	...	...
247	50A1219999	...	...	...	...	...	...	...	...
248	50A122	Deviza	...	...	...	0	0	...	...
249	50A1220001	...	...	...	...	...	...	...	...
250	...	...	...	...	...	...	...	...	...
251	50A1229999	...	...	...	...	...	...	...	...
252	50A123	Index	...	...	...	0	0	...	...
253	50A1230001	...	...	...	...	...	...	...	...
254	...	...	...	...	...	...	...	...	...
255	50A1239999	...	...	...	...	...	...	...	...
256	50A124	Tőzsdei áru	...	...	...	0	0	...	...
257	50A1240001	...	...	...	...	...	...	...	...
258	...	...	...	...	...	...	...	...	...
259	50A1249999	...	...	...	...	...	...	...	...
260	50A125	Egyéb	...	...	...	0	0	...	...
261	50A1250001	...	...	...	...	...	...	...	...
262	...	...	...	...	...	...	...	...	...
263	50A1259999	...	...	...	...	...	...	...	...
264	50A13	Ingatlan	...	...	...	0	0	...	...
265	50A131	Építés alatt álló ingatlanok	...	...	...	0	0	...	...
266	50A1310001	...	...	...	...	...	...	...	...
267	...	...	...	...	...	...	...	...	...
268	50A1319999	...	...	...	...	...	...	...	...
269	50A132	Egyéb	...	...	...	0	0	...	...
270	50A1320001	...	...	...	...	...	...	...	...
271	...	...	...	...	...	...	...	...	...
272	50A1329999	...	...	...	...	...	...	...	...
273	50A14	Követelések	...	...	...	71 834	71 834	...	...
274	50A141	Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követelések	...	...	...	71 834	71 834	...	E
275	50A142	Származtatott ügyletek elszámolásából eredő követelések	...	...	...	...	...	...	...
276	50A143	Ingatlanokból	...	...	...	0	0	...	...
277	50A1431	Ingatlanügyletek elszámolásából eredő követelések	...	...	...	...	...	...	...
278	50A1432	Ingatlanhasznosításból	...	...	...	...	...	...	...
279	50A15	Kötelezettségek	...	...	...	0	0	...	...
280	50A151	Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek	...	...	...	...	...	...	...
281	50A152	Származtatott ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek	...	...	...	...	...	...	...
282	50A153	Ingatlanokból	...	...	...	0	0	...	...

283	50A1531	Ingatlanügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek							
284	50A1532	Ingatlanhasznosításból							
285									
286	50A21	Sorozat azonosítója (ISIN)		HU0000705652					
287	50A211	Követelések				1 389,74	1 389,74		
288	50A2111	Befektetési jegyek forgalmazásának elszámolásából				0	0		
289	50A2112	Egyéb				1 389,74	1 389,74		E
290	50A212	Kötelezettségek				-4 306,72	-4 306,72		
291	50A2121	Befektetési jegyek forgalmazásának elszámolásából				0	0		
292	50A2122	Alapkezelési díj				-1 201,73	-1 201,73		E
293	50A2123	Sikerdíj				0	0		
294	50A2124	Letétkezelési díj				-320,46	-320,46		E
295	50A2125	Forgalmazási jutalék				0	0		
296	50A2126	Felügyeleti díj				-298,47	-298,47		E
297	50A2127	Egyéb				-2 486,06	-2 486,06		E
298	50A3	ISIN-kód az alap azonosítására	HU0000705652						
299	50A4	Sorozatok száma	1						
300	50A5	Az alap devizaneme	EUR						

50B

Nettósított értékpapírpozíciók

Nagyságrend: euró

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

50W

BEFEKTETÉSI ALAP EGY JEGYRE JUTÓ NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE

Nagyságrend: az alap nyilvántartás szerinti deviza egysége

Sorszám	PSZÁF-kód	Megnevezés	A sorozat elnevezése	ISIN kód	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Devizanem	Befektetési jegyek nyitó darabszáma	Befektetési jegyek záró darabszáma	Mód
			1	2	3	4	5	6	7	8
			a	b	c	d	e	f	g	z
001	50W11	Nem sorozatban kibocsátott alap	Raiffeisen Perspektiva Euró Alap	HU0000705652	4 375 797	1,050444	EUR	4 165 568	4 165 664	E
002	50W12	Sorozatban kibocsátott alap			0,000000					
003	50W121									
004	50W2	ISIN-kód az alap azonosítására		HU0000705652						

Raiffeisen Perspektíva Euró Alap
Éves jelentés 2011.

I. A Raiffeisen Perspektíva Euró Alap általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Perspektíva Euró Alap
Lajstrom száma:	1111-237
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló neve:	KPMG Hungária Kft., Mérő Mátyás
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámolás napja:	T+2 napon
Típusa:	nyilvános nyíltvégű értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	kötvénytúlsúlyos (óvatos) vegyes alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő az Alap tőkéjét likvid eszközökön és állampapírokon kívül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az alap külföldi befektetési alapkezelők különböző befektetési jegyeit tartja a portfóliójában, a mögöttes alapokon keresztül a nemzetközi tőkepiacokra rendelkezik kitettséggel. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy – a kockázat csökkentése érdekében – a diverzifikáció különböző dimenziói (eszközcsoporthoz, iparágak, országok, befektetési stílusok stb.) szerint megfelelően csoportosított portfóliót alakítson ki. Az alapkezelő az Alap tőkéjét elsősorban kötvényalapok, ingatlan alapok, részvény és részvényekhez kapcsolódó (pl. index vagy fedezeti) alapok, valamint származtatott alapok befektetési jegyeibe fekteti. Az Alap potenciális befektetéseinek között a kötvényalapok dominálnak.

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

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték	A ref. Index hozama
2011.12.30	-4,07%	1,049701 €	4372 600 €	
2010.12.31	7,97%	1,094219 €	3 668 248 €	-
2009.12.31	19,53%	1,013458 €	2 553 510 €	-
2008.12.31	-14,99%	0,847875 €	2 362 582 €	-
2007.12.31*	-0,27%	0,997340 €	3 486 925 €	-

* az Alap 2007. július 31-i indulásától számítva

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE 2011.01.03.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				3 098 233	84,40
AB GL HY EUR	EUR	LU0513451269	1 097	108 309	2,95
AL BRIC EQ	EUR	LU0293313325	718	69 993	1,91
ING EM HC EU	EUR	LU0041345751	31	109 135	2,97
ING NEWTC EU	EUR	LU0119214004	2 782	113 825	3,10
RCM E-ÁZS RÉ	EUR	AT0000745872	687	141 121	3,84
RCM EN EQUIT	EUR	AT0000688684	378	70 751	1,93
RCM EU HY	EUR	AT0000765599	1 200	217 389	5,92
RCM EUR RÉSZ	EUR	AT0000785225	1 300	229 931	6,26
RCM EURO RKV	EUR	AT0000785209	5 033	506 710	13,80
RCM EUROPLUS	EUR	AT0000689971	22 476	258 918	7,05
RCM EUROVÁLL	EUR	AT0000712534	1 000	154 340	4,20
RCM GLOBKÖTV	EUR	AT0000785340	1 674	137 345	3,74
RCM KELET RÉ	EUR	AT0000785241	139	45 204	1,23
RCM PACIFIK	EUR	AT0000764170	822	91 088	2,48
RELA	EUR	HU0000708508	836 890	844 174	23,00
Banki egyenlegek				573 429	15,62
Folyószámla - EUR	EUR			571 765	15,58
Folyószámla - HUF	HUF			1 664	0,05
Egyéb eszközök				1 972	0,05
Egyéb követelések				1 972	0,05
Összes eszköz				3 673 635	100,07
Kötelezettségek				-2 668	-0,07
Egyéb kötelezettségek				-2 668	-0,07
Nettó eszközérték				3 670 967 EUR	
Unitok száma				3 355 389	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,094051 EUR	

**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE
2012.01.02.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				4 265 269	97,47
AB EU HY EUR	EUR	LU0119176310	15 335	210 413	4,81
ING EMHC EU	EUR	LU0546915058	70	263 289	6,02
ING INFOTECH	EUR	LU0546912030	3 982	147 460	3,37
LYXOR ETF DJ	EUR	FR0010345371	11 200	149 016	3,41
RCM EU HY	EUR	AT0000765599	806	145 172	3,32
RCM EURO RKV	EUR	AT0000785209	10 006	1 027 333	23,48
RCM EUROVÁLL	EUR	AT0000712534	1 307	208 773	4,77
RCM GLOBKÖTV	EUR	AT0000785340	1 674	147 523	3,37
RELA	EUR	HU0000708508	1 040 617	1 071 339	24,48
TE ASGR EUR	EUR	LU0260870406	3 000	97 740	2,23
TE GLBF EUR	EUR	LU0260870588	17 305	325 682	7,44
TE TECHN EUR	EUR	LU0140363697	35 297	163 779	3,74
X-TRACKERS	EUR	LU0274211480	2 800	163 548	3,74
XTRA RUSSIA	EUR	LU0322252502	7 000	144 200	3,30
Banki egyenlegek				41 614	0,95
Folyószámla - EUR	EUR			39 524	0,90
Folyószámla - HUF	HUF			2 090	0,05
Egyéb eszközök				73 220	1,67
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követelések				71 834	1,64
Egyéb követelések				1 386	0,03
Összes eszköz				4 380 103	100,10
Kötelezettségek				-4 307	-0,10
Egyéb kötelezettségek				-4 307	-0,10
Nettó eszközérték				4 375 797 EUR	
Unitok száma				4 165 664	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,050444 EUR	

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

Befektetési jegyek forgalma (db, EUR)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2011.01.03-án	3 355 389
2011. évben eladott befektetési jegyek	2 243 691
2011. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 433 416
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2012.01.02-án	4 165 664
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2012.01.02-án	4 375 797
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.01.02-án	1,050444

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: EUR

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				456 764	10,44
LYXOR ETF DJ	EUR	FR0010345371	11 200	149 016	3,41
X-TRACKERS	EUR	LU0274211480	2 800	163 548	3,74
XTRA RUSSIA	EUR	LU0322252502	7 000	144 200	3,30
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közel múltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				3 808 505	87,04
AB EU HY EUR	EUR	LU0119176310	15 335	210 413	4,81
ING EMHC EU	EUR	LU0546915058	70	263 289	6,02
ING INFOTECH	EUR	LU0546912030	3 982	147 460	3,37
RCM EU HY	EUR	AT0000765599	806	145 172	3,32
RCM EURO RKV	EUR	AT0000785209	10 006	1 027 333	23,48
RCM EUROVÁLL	EUR	AT0000712534	1 307	208 773	4,77
RCM GLOBKÖTV	EUR	AT0000785340	1 674	147 523	3,37
RELA	EUR	HU0000708508	1 040 617	1 071 339	24,48
TE ASGR EUR	EUR	LU0260870406	3 000	97 740	2,23
TE GLBF EUR	EUR	LU0260870588	17 305	325 682	7,44
TE TECHN EUR	EUR	LU0140363697	35 297	163 779	3,74
Nettó eszközérték				4 375 797	100,00

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

2011. végén – hasonlóan a 2010. év végi állapothoz – a portfólió a likvid eszközökön (látraszóló számlán elhelyezett banki betét) felül kizárólag a fenti táblázatban a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírnak minősülő ETF-eket (exchange traded fund) és az egyéb átruházható értékpapírok kategóriába sorolt nyílt végű befektetési alapok befektetési jegyeit tartalmazta.

A befektetési jegyek súlyának évközi változását és a részvény-kötvény kitétség alakulását a lenti táblázat foglalja össze (az egyes alapok jellemzőit és az alapkezelési díjra vonatkozó információkat az 1. számú mellékletben foglaltuk össze):

Az alapkezelő 2011 első negyedévében emelte a részvény eszközosztály súlyát, viszont a második negyedévben a globális kockázatok fokozódása miatt a 2010 év végi szintre csökkentette a részvénysúlyt. A kötvény eszközosztályban összességében növeltük a rövid lejáratú eszközök súlyát, és emeltük a jól teljesítő vállalatikötvény kitétséget.

A részvény eszközosztály összetételén a második negyedévben módosított az alapkezelő, növeltük a kedvező profitkilátásokkal rendelkező technológia szektor súlyát, illetve az európai periféria makrogazdasági problémái miatt a német és orosz részvényalapokba csoportosítottunk át.

A harmadik negyedévben, az európai periféria országok finanszírozási problémáinak eskalálódása miatt az alapkezelő csökkentette az alap részvénykitétségét, a kockázatos eszközökből a kevésbé kockázatos kötvény alapokba súlyoztuk át, illetve növeltük a számlapénz arányát. Az utolsó negyedévben az európai adósságproblémák kezelésében pozitív fordulat következett be. A globális gazdasági konjunktúra kilátások javulásával, illetve az európai finanszírozási nehézségek enyhülésével párhuzamosan az alapkezelő a kockázatos eszközök súlyának emelése mellett döntött. A számlapénz terhére növeltük a részvénykitétséget, míg a kötvényszektor tekintetében nem történt jelentősebb változás.

Súly a portfólióban	2010.12.31.	2011.03.31.	2011.06.30.	2011.09.30.	2011.12.31.
Kötvény és Pénzpiaci Alapok	63,6%	64,3%	72,7%	76,8%	77,8%
RCM Európa Magas Hozamú Kötvény Alap	5,9%	4,2%	0,0%	0,0%	3,3%
RCM EuroPlusz Kötvény Alap	7,1%	4,9%	0,0%	0,0%	0,0%
RCM Euro Vállalati Kötvény Alap	4,2%	2,9%	7,4%	8,5%	4,8%
RCM Euro Rövid Lejáratú Kötvény Alap	13,8%	9,7%	23,9%	25,5%	23,5%
RCM Globál Kötvény Alap	3,7%	2,5%	2,4%	2,9%	3,4%
Raiffeisen Euró Likviditási Alap	23,0%	21,4%	19,0%	24,2%	24,5%
Aberdeen Magas Hozamú Euró Kötvény Alap	3,0%	2,4%	0,0%	4,2%	4,8%
ING Globális Fejlődő Piaci Kötvény Alap	3,0%	4,8%	4,6%	5,2%	6,0%
Templeton Globál Kötvény Alap	0,0%	6,0%	5,6%	6,3%	7,4%
Parvest EU Small-cap Átváltható Kötvény Alap	0,0%	1,7%	5,0%	0,0%	0,0%
Parvest Euro Államkötvény Alap	0,0%	0,00%	5,0%	0,0%	0,0%
Részvény Alapok	20,8%	27,5%	21,9%	13,0%	19,7%
Deutsche Bank X-Trackers DAX ETF	0,0%	0,0%	9,1%	2,7%	3,7%
Deutsche Bank X-Trackers MSCI Russia ETF	0,0%	0,0%	4,8%	0,0%	3,3%
RCM Európai Részvény Alap	6,3%	4,4%	0,0%	0,0%	0,0%
RCM Kelet-Európa Részvény Alap	1,2%	0,9%	0,0%	0,0%	0,0%
RCM Csendes-Óceáni Részvény Alap	2,5%	1,6%	0,0%	0,0%	0,0%
RCM Energia Részvény Alap	1,9%	1,4%	0,0%	0,0%	0,0%
RCM Eurázsia Részvény Alap	3,8%	2,5%	0,0%	0,0%	0,0%
ING Új Technológia Részvény Alap	3,1%	4,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ING Info Technológia Részvény Alap	0,0%	0,0%	5,0%	5,2%	3,4%
Credit Suisse Small Cap Német Részvény Alap	0,0%	0,0%	3,0%	0,0%	0,0%
Templeton Technológia Részvény Alap	0,0%	0,0%	0,0%	5,1%	3,7%
Templeton Ázsia Fejlődő Piaci Részvény Alap	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,2%
Allianz BRIC Részvény Alap	1,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Lyxor ETF Turkey (DJ Turkey Titans 20)	0,0%	4,9%	0,0%	0,0%	0,0%
Lyxor ETF EU Banks (Stoxx Europe 600 Banks)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,4%
Parvest Euro Államkötvény Alap	0,0%	4,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Parvest Euro Pénzügyi Részvény Alap	0,0%	3,1%	0,0%	0,0%	0,0%
ING Klíma Részvény Alap	0,0%	2,5%	0,0%	0,0%	0,0%
ING Európai Élelmiszeripari Részvény Alap	0,0%	0,9%	0,0%	0,0%	0,0%
Allianz BRIC Részvény Alap	0,0%	1,3%	0,0%	0,0%	0,0%
Készpénz	15,6%	8,2%	5,3%	10,2%	2,5%

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

2011	Nagyságrend: EUR
Pénzügyi műveletek bevételei	298 541
Kapott osztalék	2 322
Folyószámlakamat	2 524
Értékpapír árf.eredmény	293 695
Kapott kamat pénzüintől	0
Árfolyamkülönbözet	0
Pénzügyi műveletek ráfordításai	287 868
Folyószámlakamat HUF	0
Értékpapír árf.eredmény	287 723
Futres ügyletek árfolyamvesztése	0
Árfolyamkülönbözet	145
Egyéb bevételek	0
Kapott büntető jutalék	0
A működési költségek	29 000
Bankforgalmi jutalék	1
Forgalmazási jutalék	173
Alapkezelő költsége	15 022
Letétkezelő költsége	4 157
Értékpapírmozgatás költsége	5 457
Kéler díj	209
Mérlegvizsgálat - KPMG	2 736
Könyvvizetés	0
PSZÁF díjak	1 245
Egyéb ráfordítások	0
Előző évi könyvvizsgálati díj különbözet	0
Rendkívüli bevételek	0
Rendkívüli ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	-18 327
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	-18 327
Értékpapírok értékkülömböze	50 346
Államkötvények	0
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	0
Diszkont kincstárjegyek	0
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	0
Befektetési jegy	50 346
- kamatokból, osztalékból	50 346
- egyéb	0

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány	Időszak záróállomány	Megoszlás
Készpénz	0	0	0,00%
Bankbetétek	573 415	41 610	0,95%
lekötött betét	0	0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép. tőzsdén kiv. ép	Időszak záróállomány tőzsdei ép. tőzsdén kiv. ép	Megoszlás
Befektetési jegyek	0 3 098 233	0 4 265 269	97,51%
AB GL HY EUR	108 309	0	0,00%
AB EU HY EUR	0	210 413	4,81%
AL BRIC EQ	69 993	0	0,00%
ING EM HC EU	109 135	0	0,00%
ING EMHC EU	0	263 289	6,02%
ING INFOTECH	0	147 460	3,37%
ING NEWTC EU	113 825	0	0,00%
LYXOR ETF DJ		149 016	3,41%
RCM E-ÁZS RÉ	141 121	0	0,00%
RCM EN EQUIT	70 751	0	0,00%
RCM EU HY	217 389	145 172	3,32%
RCM EUR RÉSZ	229 931	0	0,00%
RCM EURO RKV	506 710	1 027 333	23,49%
RCM EUROPLUS	258 918	0	0,00%
RCM EUROVÁLL	154 340	208 773	4,77%
RCM GLOBKÖTV	137 345	147 524	3,37%
RCM KELET RÉ	45 204	0	0,00%
RCM PACIFIK	91 088	0	0,00%
RELA	844 174	1 071 340	24,49%
TE ASGR EUR	0	97 740	2,23%
TE GLBF EUR	0	325 682	7,45%
TE TECHN EUR	0	163 779	3,74%
X-TRACKERS	0	163 548	3,74%
XTRA RUSSIA	0	144 200	3,30%
Aktív elhatárolások	5	3	0,00%
Követelések	0	71 834	1,64%
Összesen	0 3 671 653	0 4 378 716	100,10%

VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban és 2011. december 31-én származékos pozícióval nem rendelkezett.

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 üzletágat, 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 nyúlni. 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 pénzpiac

A fejlett kötvénypiacokon két különböző eseménysort figyelhattunk meg 2011-ben. Az Egyesült Államokban valamint Németországban az év eleji emelkedés után csökkentek a hozamok, az év második felére 2% körüli szintekre ragadtak be 10 éves lejáraton, ezt a tendenciát még az Egyesült Államok adósságplafonja körüli problémák, és az USA ezt követő leminősítése, illetve Németország esetében az eurózóna adósságválsága sem tudta megtörni. Az euróövezet periféria országaiban 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 pénzpiaci 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 laziítás 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 részvénytőzsi piac

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

A harmadik negyedévtől a görög adósságválság tarthatatlansága, az európai szuverén adósságválság tovaterjedésétől való félelem, az amerikai adósságplafon megoldatlansága, illetve a magyar piacokon az újabb és újabb nem-ortodox (=nem piacbarát, nem piacokonform) 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 részvénytőzsi piac átlagos teljesítményét reprezentáló BUX értéke végül 20,41%-kal csökkent 2011-ben.** A BUX ennek ellenére egyértelműen jobban teljesített, mint régiós társai az utolsó negyedévben, így az év egészére nézve is sikerült őket megelőznie.

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

*MXMU: MSCI Emerging Europe Részvény Index

forrás: Bloomberg

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

A nemzetközi részvénytőkepiac

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

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

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

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

A **globális fejlett részvénytőkepiacok átlagos teljesítményét reprezentáló MSCI World index értéke 6,57%-kal emelkedett 2011-ben forintban kifejezve, míg dollárban számolva -7,61% volt a változás.** A fejlett részvénytőkepiacok közül végül egyedül az amerikai tudott pozitív változást produkálni 2011-ben, miközben az európai és a japán börzék kétszámjegyű veszteséget könyveltek el. Mozgalmas év volt 2011. a világ részvénytőkepiacain, míg az év első hónapjaiban a közel-keleti lázongások és a természeti katasztrófák adtak okot az aggodalomra, a későbbiekben az európai adósságproblémákra, Amerikában az adósságplafon

emelésével kapcsolatos viták miatt előtérbe kerülő eladósodottságra és a globális gazdasági növekedés lassulására terelődött a hangsúly. Ennek nyomán 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 (közzszolgáltatók, nem ciklikus fogyasztási javak, egészségügy), lemaradók voltak viszont a pénzügyi papírok és a nyersanyagsektor.

A főbb fejlett piaci részvényindexek változása:

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

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

forrás: Bloomberg

Az áruapiacok

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 piacon 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 figyelhattunk 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 figyelhattunk 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 **kötvénnytúlsúlyos (óvatos) vegyes alap kategóriába** az az alap tartozik 2011. július 1-től (fél év átmeneti idővel), amelynek portfóliójában lévő nem kötvény típusú eszközök aránya nem haladja meg a 35%-ot. A nem részvény típusú eszközök kategóriáiként (pl. ingatlan-típusú, áruapiaci típusú, stb.) legfeljebb 20%-ot tehetnek ki – ebből a szempontból a befektetési jegyek teljes egészében a kategóriának megfelelő kitétséget jelentenek, függetlenül az alap feltöltöttségétől.

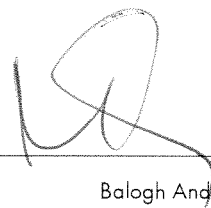
3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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, nem volt a mérleg fordulónapját követően.

Budapest, 2012. április 12.



Balogh András
az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

A Raiffeisen Perspektíva Euro Alap befektetési alap által 2012. január 02-án tartott befektetési alapok jellemzői

Kötvény és Pénzpiaci Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alap-kezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
RCM Euro Vállalati Kötvény Alap	100% iBoxx Eur Corp Non-Financials	0,72%	Raiffeisen KAG	Az RCM Euro Vállalati Kötvény Alap az euróban jegyzett, magasabb (befektetési) minősítésű vállalati kötvényekbe fektet be. Az alap kezelése aktív módon történik, melynek során a teljes futamidőspektrum figyelembe vehető. A devizakockázat kizárt. Mivel a Raiffeisen-Euro-Vállalati-Kötvény Alap elsősorban kötvényekbe fektet be, különösen a kamatváltozások gyakorolhatnak nagy hatást a befektetési jegyek értékére.
RCM Euro Rövid Lejáratú Kötvény Alap	75% JPM Euro Cash 3M 25% JPM EMU GBI ex Greece 1-3 Y	0,43%	Raiffeisen KAG	Az alap elsősorban rövid hátralévő átlagos futamidejű eurókötvényekbe fekteti vagyonát. A portfólió elemeinek átlagos hátralévő futamideje nem haladhatja meg a 3 évet. Az alap kezelése ezen az időtartamon belül aktív módon történik, a devizakockázat kizárt. Mivel az alap eszközeit elsődlegesen kötvényekbe fekteti, a kibocsátói kockázat és a kamatváltozások is kihathatnak a befektetési jegyek értékére.
RCM Globál Kötvény Alap	78,00% JPM Global Government Bond ex Japan 10,00% JPM Daily Japan Government Bond 4,00% JPM EMBI Global Constr Composite 4,00% JPM Morgan GBIEM Global Diversified Composite	0,72%	Raiffeisen KAG	A Raiffeisen-GlobálKötvény Alap elsősorban észak-amerikai, európai vagy ázsiai kibocsátók kötvényeibe fektet be. Az alap kezelése aktív módon történik, amelynek során a teljes futamidőspektrum figyelembe vehető. Mivel a Raiffeisen-GlobálKötvény Alap elsősorban kötvényekbe fektet be, különösen a kamatváltozások és a devizák árfolyam-ingadozásai gyakorolhatnak hatást a befektetési jegyek értékére. Az alap elsősorban olyan befektetőknek kínál megoldást, akik a közvetlen befektetés alternatívájaként a kötvények diverzifikációjában rejlő előnyöket akarják kihasználni.

	1,30% JPMorgan GBI-EM Poland local 0,80% JPM Euro EMBI Global Diversified Europe 0,70% JPMorgan GBI-EM Hungary local 0,50% JPMorgan GBI-EM Turkey local 0,30% JPMorgan GBI-EM Czech Republic local 0,20% JPMorgan GBI-EM Russia local 0,20% JPMorgan EIMI Plus Romania local			
Raiffeisen Euró Likviditási Alap	100% EONIA Index	1,0%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja, hogy lehetőséget nyújtson a Befektetőknek arra, hogy euró devizanemben, likvid formában kamatoztathassák akár csak átmenetileg, akár hosszabb távon rendelkezésre álló megtakarításaikat, és részesüljenek az eurós pénzügyi hozamokból.
ING Globális Fejlődő Piaci Kötvény Alap	100%ING IM JP Morgan EMBI Global Diversified Hedged Index (RI)	1,20%	ING Investment Management	Az alap célja, hogy olyan diverzifikált portfólió kialakításával érjen el euróban kifejezett tőkenövekményt, amely vagyonát főleg alacsony vagy közepes jövedelemmel rendelkező fejlődő országokban, OECD devizanemekben kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokban és pénzügyi instrumentumokban találja.
Templeton Globál Kötvény Alap	100% JPM Global Government Bond Index	0,75%	Franklin Templeton Investments	Az alap célja, hogy a világ bármely országában működő kormányok, vagy kormányzati szervek által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő, rögzített vagy változó kamatozású értékpapírokból és adóssághitelezvényekből felépített portfólióba való befektetésekkel maximalizálja a teljes hozamot, amely a kamatbevételek, a tőkefelértékelődésnek és devizaügyletek nyereségének kombinációjából áll.
RCM Magas Hozamú Kötvény Alap	100% ML Euro HY Constrained Excluding Sub. Financials	1,04%	Raiffeisen KAG	Az Alap elsősorban euróban jegyzett, magas hozamú kötvényekbe fekteti eszközeit, azaz olyan kötvényekbe, amelyeket elsősorban a megkövetelt hitelminősítéssel / befektetési besorolással nem rendelkező, ezért jóval magasabb hozamot kínáló vállalatok bocsátanak ki. A devizakockázatot kizárt. Az alap kezelése aktív, vagyis a teljes futamidő spektrum figyelembe vehető. Mivel az Alap elsősorban vállalati kötvényekbe fektet be, a befektetési jegyek értékére főleg a kamatváltozások és a

					kibocsátói kockázatok lehetnek hatással.
Aberdeen Magas Hozamú Kötvény Alap	100% JP Morgan Euro High Yield	1,44%	Aberdeen Alapkezelő		Az Alap elsősorban euróban jegyzett, magas hozamú vállalati kötvényekbe fekteti eszközeit, azaz olyan kötvényekbe, amelyeket elsősorban a megkövetelt hitelminősítéssel / befektetési besorolással nem rendelkező, ezért jóval magasabb hozamot kínáló vállalatok bocsátanak ki.

Alap	Duration (év) (2011.12.31.)	Eszközallokáció / Legfőbb befektetések (2011.12.31.)		Országallokáció (2011.12.31.)	
RCM Euro Vállalati Kötvény Alap	4,25	4,875 % E.ON INTL FIN. MTN 09-14: 1,74% 4,75 % KON. KPN MTN 07-14: 1,21% 3,875 % GLAXOSM.CAP. MTN 09-15: 1,11% 3,661 % TELEFONICA EM. MTN 10-17: 1,11% 2,25 % VOLKSWAGEN LEASING GMBH 11-14: 1,09% 4,75 % PFIZER INC. 09-16: 1,02%		Luxemburg 15,64%, Franciaország 15,61%, Hollandia 15,11%, Egyesült Királyság 9,81%	
RCM Euro Rövid Lejáratú Kötvény Alap	1,27	2,25 % FMS WERTMANAGEMENT 11-14: 3,15% 3,375 % ING BK NV MTN 09-14: 2,35% 2,125 % KFW 11-14: 2,26% 2,75 % COMMERZBK. IS. 2009-12: 2,11% 4,125 % GEMEINSAME BUNDESLAENDER 07-14: 2,04%		Németország 29,05%, Hollandia 12,85%, Ausztria 11,97%, Norvégia 7,52%, Egyéb	
RCM Globál Kötvény Alap	6,13	5,125 % US TREASURY 06-16: 3,22% 4,25 % REP. FSE O.A.T. 03-19: 2,93% 6,25 % USA-TREASURY 93-23: 2,65% 2,375 % US TREASURY 09-14: 2,33% 1,05 % DEV.BK JAPAN 03-23: 2,07%		USA 29,80%, Németország 9,41%, Egyesült Királyság 8,44%, Japán 8,35%, Egyéb	
Raiffeisen Euro Likviditási Alap	0,09	Lekötött betét 65,1% Számlapénz 34,9%		Magyarország: 100%	
ING Globális Fejlődő Piaci	6,75	T 2 3/4 02/15/19 : 9,58		USA 11,15%, Cayman 6,85%, Venezuela 6,23%, Argentína 6,05%, Egyéb	

Kötvény Alap		Philippines Republic 9.500% 02-feb-2030: 2,47% Poland Republic Of - Global 5% 23/03/2022: 2,27% Brazil (fed Rep Of)-global 8.250% 20-jan-2034: 2,23% Ve Republic 11.95% Due 31: 2,16%	
Templeton Globál Kötvény Alap	2,77	Korea Treasury Bond, senior bond, 4.00%, 6/10/12: 4,44% Korea Treasury Bond, senior bond, 4.25%, 12/10/12: 3,53% Korea Treasury Bond, senior bond, 3.00%, 12/10/13: 2,83 Government of Sweden, 5.50%, 10/08/12: 2,58 Korea Treasury Bond, senior bond, 3.75%, 6/10/13: 2,47	Dél-Korea 15,15%, Lengyelország 11,40%, Malajzia 9,85%, készpénz/készpénz egyenérték 6,18%, Magyarország 5,84%, Ausztrália 5,18%, Mexikó 4,70%, Ír Köztársaság 4,16%, Izrael 4,13% Egyéb 33,41%
RCM Magas Hozamú Kötvény Alap	2,60	7,125 % FCE BANK PIC 07-13: 3,15% 7,25 % SMURF-KAPP.FD. REGS 09-17: 2,03% 6,625 % FIAT FIN.+TRADE 06-13: 1,97% 7,375 % WIND ACQUIS.FIN. 10-18: 1,93% 5,375 % LAFARGE MTN 10-18: 1,73%	Luxemburg 15,64%, Franciaország 15,61%, Hollandia 15,11%, Egyesült Királyság 9,81%, Egyéb
Aberdeen Magas Hozamú Kötvény Alap	5,65	Boats Netherlands (Ecobat) 11% 31/03/17: 4.5% Boats Netherlands (Codere) FRN PIK 15/12/15: 3.7% Edcon Hldgs (Proprietary) FRN 15/06/14: 3.6% Bank of Ireland 4.625% 08/04/13: 3.5% Cirsa Funding Luxembourg 8.75% 15/05/18: 3.5%	Egyesült Királyság 21,29%, Hollandia 15,38%, Dél-Afrika 12,97%, Ír Köztársaság 10,63%, Egyéb

Forrás: az alapok 2011. december havi jelentései
N/a: nincs adat

Részvény Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alap-kezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Deutsche Bank XTrackers DAX ETF	100% DAX Index	0,15%	db Platinum Advisors	Az alap egy indexkövető befektetési alap, és a német DAX Indexet követi.

Deutsche Bank X-Trackers MSCI Russia ETF	100% MSCI Russia Capped Index	0,65%	db Platinum Advisors	Az alap egy indexkövetelő befektetési alap, és az MSCI Russia Capped Indexet követi.
ING Info Technológia Részvény Alap	100% MSCI World INF TECH	1,50%	ING Investment Management	A befektetési alap elsődlegesen olyan, az információtechnológiai szektorban működő vállalatok részvényeinek és/vagy más átváltható értékpapírjainak diverzifikált portfóliójába fektet, amelyek profilálhatnak az információs technológia területén végzett fejlesztésből, e technológia fejlődéséből, valamint e technológiák alkalmazásából.
Templeton Technológia Részvény Alap	100% BofA Merrill Lynch 100 Technology Index	1,00%	Franklin Templeton Investments	Az alap célja tőkenövekmény elérése az eszközeinek legalább kétharmadának olyan USA-beli és nem USA-beli vállalatokba való befektetés által, amelyek részesedhetnek a technológiai fejlődés és a technológiai és kommunikációs szolgáltatások és eszközök használatának előnyeiből.
Templeton Ázsia Fejlődő Piaci Részvény Alap	100% MSCI All Cpontry Asia ex Japan	1,35%	Franklin Templeton Investments	Az alap célja hosszú-távú tőkenövekmény elérése olyan vállalatokba való befektetés által, amelyek elsősorban Ázsiában vannak jegyezve (Ausztrália, Új-Zéland és Japán kivételével).
Lyxor ETF EU Banks (Stoxx Europe 600 Banks)	100% Stoxx Europe 600 Banks Net Return Index	0,30%	Lyxor International Asset Management	Az alap egy tőzsdén kereskedett befektetési alap, mely az EU 600 legnagyobb bankjából képzett Stoxx Europe 600 Banks Net Return részvényindexet követi.

Alap	A legnagyobb súlyú részvények (2011.12.31.)	Országallokáció (2011.12.31.)
Deutsche Bank X-Trackers DAX ETF	Siemens 10,02%, BASF SE 9,60%, Bayer AG 7,92%, SAP 7,20%, Allianz SE 6,51%	100% Németország
Deutsche Bank X-Trackers MSCI Russia ETF	Gazprom 21,16%, Lukoil 14,40%, Sberbank 11,39%, Novatek GDR 6,05%, OJSC Oil Co Rosneft 5,60%	100% Oroszország
ING Info Technológia Részvény Alap	Apple Inc 9,87%, Microsoft 9,49%, Google 8,31%, Oracle Corp 5,99%, Qualcomm 3,37%	USA 67,58%, Japán 8,62%, Svédország 3,80%, Kína 2,97%, Izrael 2,11%, Egyesült Királyság 1,87%, Hollandia 1,71%, Franciaország 1,53%, Németország 1,26%, Egyéb 8,55%
Templeton Technológia Részvény Alap	GOOGLE INC 4,25%, IBM 3,58%, ORACLE 3,33%, EMC 3,24%, APPLE INC 3,16%	USA 87,03%, Hollandia 2,41%, Kína 2,16%, Szingapúr 1,98%, Egyesült Királyság 0,81%, Kanada 0,52%, Izrael 0,24%
Templeton Ázsia Fejlődő	Astra International 7,13%, Petrochina 6,70%, PTT PCL 4,83%,	Kína 30,08%, Thaiföld 22,26%, India 15,30%, Indonézia 13,60%, Dél-Korea 7,34%, Pakisztán 4,39%, Hong Kong 3,77%, Tajvan 0,84%, Szingapúr 0,43%

Piaci Részvény Alap	China Merchants Bank 4,53%, TATA Consultancy 4,27%	
Lyxor ETF EU Banks (Stoxx Europe 600 Banks)	HSBC Holdings Plc 18,91%, Banco Santander 8,55%, UBS Ag Reg 6,03%, Standard Chartered 6,01%, BNP Paribas 5,86%	Egyesült Királyság 33,89%, Spanyolország 16,10%, Svájc 11,16%, Franciaország 10,19%, Olaszország 9,08%

Forrás: az alapok 2011. decemberi havi jelentései