



Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Az éves jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Perspektíva EURO Alapok Alapja (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2012. évi éves jelentés I./1-VII. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban „számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

A vezetés felelőssége az éves jelentésért

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az éves jelentésnek a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCV. törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, 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 jelentés elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk az éves jelentés számviteli információinak, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott időszak végi leltárának, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségeknek a véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és végezzük végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves jelentés mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

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

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



RSM DTM Audit

Könyvvizsgálat · Tanácsadás

Vélemény

Véleményünk szerint a Raiffeisen Perspektíva EURO Alapok Alapja 2012. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentés I./1 és VII. pontjában közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCLIII. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Egyéb kérdések

Könyvvizsgálatunk kizárólag az éves jelentés I./1-VII. pontjaiban található számviteli információkra vonatkozott.

Budapest, 2013. április 24.

Közma Attila Mihály

Partner

RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.

1138 Budapest, Faludi u. 3.

Nyilvántartási szám: 002552



RSM DTM AUDIT
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
1138 Budapest, Faludi u. 3.
Adószám: 14678408-2-41

Nagy András

Bejegyzett könyvvizsgáló

Nyilvántartási szám: 005718

Raiffeisen Perspektíva Euró Alapok
Alapja
Éves jelentés 2012.

I. A Raiffeisen Perspektíva Euró Alapok Alapja általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Perspektíva Euró Alapok Alapja
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:	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft., Nagy András
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
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 (eszközcsoportok, 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
2012.12.28	8,60 %	1,139988 €	1 640 522 €	-
2011.12.30	-4,07%	1,049701 €	4 372 600 €	-
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

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. Vagyongkimutatás

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	

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

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

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

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE
2013.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				1 457 708	88,73
AB EU HY EUR	EUR	LU0119176310	9 713	168 208	10,24
CQQQ US EQ	USD	US18383Q1351	5 500	91 022	5,54
DBX TR.II.EO	EUR	LU0290358497	900	125 795	7,66
ISHARES D J	USD	US4642887529	6 600	103 119	6,28
RCM EU HY	EUR	AT0000765599	762	169 208	10,30
RCM EURO RKV	EUR	AT0000785209	3 141	331 393	20,17
RCM EUROVÁLL	EUR	AT0000712534	1 307	231 235	14,08
RCM GLOBKÖTV	EUR	AT0000785340	1 795	163 903	9,98
RELA	EUR	HU0000708508	20 016	20 912	1,27
SELECT	USD	US81369Y4070	1 500	52 914	3,22
Banki egyenlegek				187 224	11,40
Folyószámla - EUR				71 838	4,37
Folyószámla - HUF				1 063	0,06
Folyószámla - USD				114 323	6,96
Egyéb eszközök				585	0,04
Egyéb követelések				585	0,04
Összes eszköz				1 645 518	100,16
Kötelezettségek				-2 660	-0,16
Egyéb kötelezettségek				-2 660	-0,16
Nettó eszközérték				1 642 857 EUR	
Unitok száma				1 439 070	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,141611 EUR	

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

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

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 642 884	1 642 857	-27
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	1 457 709	1 457 708	-1
Pénzeszközök	187 224	187 224	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	1	585	584
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-2 050	-2 660	-610

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

Befektetési jegyek forgalma (db, EUR)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2012.01.02-án	4 165 664
2012. évben eladott befektetési jegyek	144 168
2012. évben visszaváltott befektetési jegyek	2 870 762
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2013.01.02-án	1 439 070
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2013.01.02-án	1 642 857
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2013.01.02-án	1,141611

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: EUR

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				372 850	22,70
CQQQ US EQ	USD	US18383Q1351	5 500	91 022	5,54
DBX TR.II.EO	EUR	LU0290358497	900	125 795	7,66
ISHARES D J	USD	US4642887529	6 600	103 119	6,28
SELECT	USD	US81369Y4070	1 500	52 914	3,22
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közel múltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				1 084 859	66,03
AB EU HY EUR	EUR	LU0119176310	9 713	168 208	10,24
RCM EU HY	EUR	AT0000765599	762	169 208	10,30
RCM EURO RKV	EUR	AT0000785209	3 141	331 393	20,17
RCM EUROVÁLL	EUR	AT0000712534	1 307	231 235	14,08
RCM GLOBKÖTV	EUR	AT0000785340	1 795	163 903	9,98
RELA	EUR	HU0000708508	20 016	20 912	1,27
Nettó eszközérték				1 642 857	100,00

Az Alap jellegéből adódóan a befektetési stratégia elsősorban a részvény, kötvény és pénzüpiaci, valamint alternatív eszközcsoportokat lefedő alapok portfólión 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 kötvénytúlsúlyos (óvatos) vegyes alap, azaz a pénzüpiaci és kötvény alapok teszik ki a portfólió jelentős részét.

2012 év során és az év végén 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 kitettségek alakulását a lenti táblázat foglalja össze:

Súly a portfólióban	2011.12.31.	2012.03.31	2012.06.30	2012.09.30	2012.12.31
Kötvény és Pénzpiaci Alapok	77,8%	74,0%	74,6%	64,0%	73,8%
RCM Európa Magas Hozamú Kötvény Alap	3,3%	0,0%	0,0%	9,6%	10,3%
RCM Euro Vállalati Kötvény Alap	4,8%	11,8%	12,7%	13,6%	14,1%
RCM Euro Rövid Lejáratú Kötvény Alap	23,5%	19,8%	20,1%	19,9%	20,2%
RCM Globál Kötvény Alap	3,4%	17,1%	19,5%	10,1%	10,0%
Raiffeisen Euró Likviditási Alap	24,5%	19,6%	11,6%	1,3%	1,3%
Aberdeen Magas Hozamú Euró Kötvény Alap	4,8%	0,0%	4,1%	9,5%	10,2%
ING Globális Fejlődő Piaci Kötvény Alap	6,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Templeton Globál Kötvény Alap	7,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Parvest Global Vállalati Kötvény Alap	0,0%	5,7%	6,6%	0,0%	0,0%
Deutsche Bank X-Trackers EONIA ETF	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	7,7%
Részvény Alapok	19,7%	10,2%	14,8%	20,4%	14,8%
Deutsche Bank X-Trackers DAX ETF	3,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Deutsche Bank X-Trackers MSCI Russia ETF	3,3%	0,0%	4,0%	4,8%	0,0%
ING Info Technológia Részvény Alap	3,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Templeton Technológia Részvény Alap	3,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Templeton Ázsia Fejlődő Piaci Részvény Alap	2,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Lyxor ETF EU Banks (Stoxx Europe 600 Banks)	3,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ishares Euro Stoxx 50 részvény ETF	0,0%	0,0%	10,8%	0,0%	0,0%
Ishares MSCI Global részvény ETF	0,0%	0,0%	0,0%	15,6%	0,0%
Ishares Dow Jones Construction részvény ETF	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	6,3%
ING Global EUR Részvény Alap	0,0%	10,2%	0,0%	0,0%	0,0%
SPDR Consumer Részvény ETF	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,2%
Guggenheim Kína Technológia ETF	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	5,5%
Készpénz	2,5%	15,8%	10,6%	15,6%	11,3%

Az európai növekedési kilátások szempontjából fokozódó kockázati faktorok (görög választások, periféria országok államadósság finanszírozása) valamint a globális konjunktúra első negyedében tapasztalt visszaesése az első félévben indokoltá tette a portfólió kockázatoságának csökkentését. Az alapkezelő az első negyedében tehát növelte a számlapénz nagyságát és jelentősen csökkentette részvénykitettségét. A számlapénzből a második félévben súlyoztunk vissza a részvényeszközosztályba, de továbbra is tartottuk az alap konzervatív jellegét, alacsony kockázati kitettségét az alap kockázattűrő képességéhez viszonyítva. Az alap 30%-ban euróban denominált likviditási és rövid kötvény kitettséget tartott. A részvény eszközösztály esetében a második negyedében a korábbi defenzív pozícióból az európai részvények irányába súlyoztunk át az európai válságkezeléssel kapcsolatban tapasztalt javuló kilátások miatt.

A harmadik negyedében az Európai Központi Bank periféria kötvényvásárlási programjának hírére valamint az amerikai jegybank (FED) újabb likviditásfokozó intézkedéseinek bevezetése előtt az alapkezelő 20%-ra emelte a részvénypiaci kitettséget. A harmadik negyedében az év során kedvezően teljesítő kötvény eszközösztályból csoportosítottunk át a részvénytípusú befektetések irányába. A második félévben tapasztalt globális részvénypiaci emelkedést követően, a kockázatok mérséklése érdekében az alapkezelő az év végén profitrealizálásról döntött, és a negyedik negyedében a részvény eszközösztályból a pénzpiaci és kötvény eszközösztályba csoportosított át.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

2012	Nagyságrend: EUR
Pénzügyi műveletek bevételei	278 007
Kapott osztalék	2 800
Folyószámlakamat	304
Árfolyamdifference	18 002
Értékpapír árf.eredm.	256 901
Pénzügyi műveletek ráfordításai	69 909
Fizetett folyószámlakamat	1
Árfolyamkülönbözet	10 537
Értékpapír árf.eredm.	59 371
Egyéb bevételek	0
Egyéb bevételek	0
A működési költségek	20 271
Alapkezelő költsége	5 833
Letétkezelő költsége	1 622
Értékpapír mozgatás költsége	10 586
Keler díj	190
Mérlegvizsgálat	1 434
PSZÁF díj	491
Forgalmazási jutalék	113
Bankforgalmi jutalék	2
Egyéb ráfordítások	9
Egyéb ráfordítás	9
Rendkívüli bevételek	0
Rendkívüli ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	187 818
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	187 818
Értékpapírok értékkülönbözete	67 610
Befektetési jegy	67 610
- kamatokból, osztalékból	67 610
- egyéb	0

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány	Időszak záróállomány	Megoszlás
Bankbetétek	41 610	187 224	11,40%
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 4 265 269	0 1 457 709	88,73%
AB EU HY EUR	210 413	168 208	10,24%
CQQQ US EQ	0	91 022	5,54%
DBX TR.II.EO	0	125 795	7,66%
ING EMHC EU	263 289	0	0,00%
ING INFOTECH	147 460	0	0,00%
ISHARES D J	0	103 119	6,28%
LYXOR ETF DJ	149 016	0	0,00%
RCM EU HY	145 172	169 208	10,30%
RCM EURO RKV	1 027 333	331 393	20,17%
RCM EUROVÁLL	208 773	231 235	14,07%
RCM GLOBKÖTV	147 524	163 903	9,98%
Raiffeisen Euro Likviditási Alap	1 071 340	20 912	1,27%
SELECT	0	52 914	3,22%
TE ASGR EUR	97 740	0	0,00%
TE GLBF EUR	325 682	0	0,00%
TE TECHN EUR	163 779	0	0,00%
X-TRACKERS	163 548	0	0,00%
XTRA RUSSIA	144 200	0	0,00%
Aktív elhatárolások	3	1	0,00%
Követelések	71 834	0	0,00%
Összesen	0 4 378 716	0 1 644 934	100,13%

VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban és 2012. december 31-én származékos pozícióval nem rendelkezett.

VII. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

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

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2012-es év tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpia

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

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

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

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

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

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

forrás: MNB, ÁKK

A nemzetközi kötvénypiac

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

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

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

Európában a QE programokhoz nagyon hasonló terveket jelentettek be, mégpedig azt, hogy a bajba jutott uniós országok államkötvényeit fogják vásárolni amennyiben megfelelnek a szigorú fiskális előírásoknak. Az Európai Központi Bank részéről a megvalósítás korántsem volt hasonló mértékű az amerikaihoz képest. Az viszont igaz, hogy az EKB csökkentette az euró irányadó kamatát 0,75%-os szintre. Európa adósságválsága nyárra egyre súlyosbodott, a periféria országok csak egyre magasabb kötvénymatokat mellett tudták értékesíteni állampapírjaikat. A két jegybank (a FED és az EKB) a monetáris politikát lazító bejelentései és lépései viszont a nyár végén gyakorlatilag azonnali enyhülést eredményeztek a nemzetközi kötvénypiacon. Az amerikai 10 éves papír a 2%-os szint alá kúszott újra (1,76%), a német ugyanilyen futamidejű kötvény pedig 1,32%-ra csökkent. Emellett a periféria országok kötvényhozamai is jelentősen csökkentek, hiszen a spanyol és az olasz 10 éves lejáratú papírok is 5,2% körül zárták az évet. A periféria országok befektetői kockázatát tükröző 5 éves CDS-felárak is hasonló emelkedő trendet mutattak az év közepéig, majd onnantól kezdve csökkenő tendenciába kezdtek mindegyik ország esetén a folyamatos likviditásbőség és az EKB bejelentései miatt.

A hazai és régiós részvénytőkepiac

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

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

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

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

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

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

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

*MXMU: MSCI Emerging Europe Részvény Index

forrás: Bloomberg

A nemzetközi részvénytőkepiac

A 2012-es év hasonlóan indult a 2011-es esztendő utolsó negyedéhez, hiszen jelentős emelkedés ment végbe az észak-amerikai részvénytőkepiac az első három hónapban. Az első negyedévet követő hónapban viszont egy trendforduló volt a tőzsdén, amit mi sem mutat jobban, minthogy az 500 legnagyobb amerikai részvény árát magába foglaló részvénykosár, az S&P 500 index április közepéig

ugyan több mint 11%-ot emelkedett, viszont ezt az erősödését áprilist követően el is veszítette. Az S&P szektorindexek közül a technológia emelkedett ki az első negyedévben, ami több mint 20%-os felértékelődésével az időszak nyertese lett. A ciklikus szektorok általánosságban jól teljesítettek a pozitívrá forduló hangulatban, a pénzügyi szektor indexe szintén közel 20%-kal értékelődött fel, de a ciklikus fogyasztási javak is több mint 10%-al kerültek feljebb. A defenzív iparágak részvényei alulteljesítők voltak, a közszolgáltatók szektor indexe volt az egyedüli, amelyik csökkenéssel fejezte be a negyedévet.

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

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

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

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

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

A főbb fejlett piaci részvényindexek változása:

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

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

forrás: Bloomberg

Az áru piacok

A nyersanyagpiacok mozgását a világgazdaság növekedési kilátásaival kapcsolatos bizonytalanság határozta meg 2012-ben, különös tekintettel az eurozóna és a kínai gazdaság növekedésével kapcsolatos kérdőjelekre. A gazdasági lassulás jelei érzékenyen érintették szinte valamennyi áruipari termék árfolyamát, különösen az év második negyedévében. Az a korábbi érv, hogy a gazdasági lassulás

megakadályozására egyedül nyitva maradt eszköz a pénznyomtatás, kedvez az árupiaci eszközöknek, csak a nemesfémek árfolyamában volt tetten érhető. Az arany ára 6,96%-al került feljebb, míg az ezüst 8,24%-al drágult az év folyamán. Az olaj ára viszont egyértelműen a recessziós félelmek miatt kezdett drasztikus csökkenésbe áprilistól, s a folyamatosan napirenden lévő közel-keleti geopolitikai feszültség sem tudta ezt megállítani. Csak a június hozott újra emelkedést, amikor a befektetők ismét a kockázatos eszközök felé fordultak, de így is a két olajfajta közül csak a WTI-nek az ára tudott pluszba kerülni az év végére január elsejéhez viszonyítva, méghozzá 3,47%-al, míg a Brent ára több mint 7%-al csökkent a 2012-es év folyamán.

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

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

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

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

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

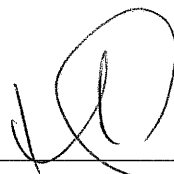
3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2012-ben.

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

Budapest, 2013. április 24.



Balogh András

az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

A Raiffeisen Perspektíva Euro Alapok Alapja befektetési alap által 2013. 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 devizakockázatot 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 vagyonaát. A portfólió elemeinek átlagos hátralévő futamideje nem haladhatja meg a 3 évet. Az alap kezelése ezen az időtartamon belül aktív módon történik, a devizakockázatot kizárt. Mivel az alap eszközeit elsődlegesen kötvényekbe fekteti, a kibocsátói kockázatot 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 1,30% JPM Morgan GBIEM Poland local	0,72%	Raiffeisen KAG	A Raiffeisen-Globál-Kötvény 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-Globál-Kötvény 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.

	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				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 pénzüpi hozamokból.
Raiffeisen Euró Likviditási Alap	100% EONIA Index	1,0%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.		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.
Aberdeen Magas Hozamú Euró Kötvény Alap	100% JP Morgan Euro High Yield	1,25%	Aberdeen Investment Management		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.
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.
Deutsche Bank X-Trackers EONIA ETF	100% EONIA Index	0,15%	DB Asset Management		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.

Forrás: az alapok 2012. december havi jelentések, Bloomberg
 N/a: nincs adat

Részvény Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alap-kezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Ishares Dow Jones COnstruction Részvény ETF	100% DOW Jones US Home Construction Index	0,47%	BlackRock Fund Management	Az alap egy indexkövető részvény befektetési alap, és az USA lakásépítési szektor Indexet követi.
SPDR Consumer Részvény ETF	100% Consumer Select Sector ETF	0,04%	SPDR Management	Az alap egy indexkövető részvény befektetési alap, és az USA fogyasztói szektor Indexet követi.
Guggenheim Kína Technológia Részvény ETF	100% China Technology Index	0,70%	Guggenheim Funds Management	Az alap egy indexkövető részvény befektetési alap, és a kínai technológia szektor Indexet követi.

Forrás: az alapok 2012. decemberi havi jelentések, Bloomberg