



**RSM DTM Audit**  
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

---

**Független Könyvvizsgálói Jelentés  
a Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja  
2012. évi éves beszámolójához**

## **TARTALOMJEGYZÉK**

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés



**RSM DTM Audit**

Könyvvizsgáló · Tanácsadás

**RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.**

H-1138 Budapest, Faludi u. 3.

T: (06 1) 886 3700, 886 3701

F: (06 1) 886 3729

E: dtm.audit@rsmdtm.hu

www.rsmaudit.hu

Adószám: 14678408-2-41

Cégjegyzékszám: 01-09-914841

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

### Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja mellékelt 2012. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2012. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 418.502 E Ft, tárgyévi eredménye 69.129 E Ft (nyereség) –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

### A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

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

### A könyvvizsgáló felelőssége

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

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

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





**RSM DTM Audit**  
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

### Vélemény

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

### Egyéb jelentéstételi kötelezettség: Az üzleti jelentésről készült jelentés

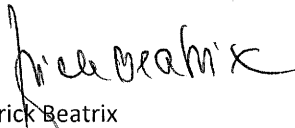
Elvégeztük a Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja mellékelt 2012. évi éves beszámolójához kapcsolódó, 2012. december 31-i fordulónapra vonatkozó üzleti jelentésének a vizsgálatát.

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

Véleményünk szerint a Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja 2012. évi üzleti jelentése a Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja 2012. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2013. április 24.

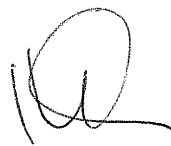
  
**RSM DTM AUDIT**  
Könyvvizsgálat · Tanácsadás  
RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.  
Kozma Attila Mihály  
Partner  
1138 Budapest, Faludi u. 3.  
Adószám: 14678408-2-41  
RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.  
1138 Budapest, Faludi u. 3.  
Nyilvántartási szám: 002552

  
Frick Beatrix  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Nyilvántartási szám: 000663

## Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja

MÉRLEG	eFt 2011. december 31.	eFt 2012. december 31.
<b>A / Befektetett eszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I. Értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
<b>B / Forgóeszközök</b>	<b>1 578 100</b>	<b>418 480</b>
<b>I. Követelések</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1 Követelések	0	0
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különb.	0	0
<b>II. Értékpapírok</b>	<b>1 355 407</b>	<b>381 559</b>
1 Értékpapírok	1 323 204	347 989
2 Értékpapírok értékkülönbözete	32 203	33 570
a kamatokból, osztalékból	32 491	34 399
b egyéb	-288	-829
<b>III. Pénzeszközök</b>	<b>222 693</b>	<b>36 921</b>
1 Pénzeszközök	222 693	36 921
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
<b>C / Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>82</b>	<b>22</b>
1 Aktív időbeli elhatárolás	82	22
2 Aktív időbeli elhatárolás ért.veszt. (-)	0	0
<b>D / Származtatott ügyletek ért. különbözet</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>1 578 182</b>	<b>418 502</b>
<b>E / Saját tőke</b>	<b>1 575 756</b>	<b>417 690</b>
<b>I. Induló tőke</b>	<b>1 093 921</b>	<b>266 623</b>
1 Kibocsátott bef. jegyek névértéke	4 817 564	4 878 631
2 Visszavásárolt bef. jegyek névértéke (-)	-3 723 643	-4 612 008
<b>II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)</b>	<b>481 835</b>	<b>151 067</b>
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	56 623	-344 641
2 Értékelési különbözet tartaléka	32 203	33 570
3 Előző évek eredménye	269 534	393 009
4 Üzleti év eredménye	123 475	69 129
<b>F / Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G / Kötelezettségek</b>	<b>1 289</b>	<b>327</b>
<b>I. Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>1 289</b>	<b>327</b>
<b>III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>H / Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>1 137</b>	<b>485</b>
<b>FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>1 578 182</b>	<b>418 502</b>

Budapest, 2013. április 24.



Balogh András  
az Alap képviselőjében

## Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja

### Eredménykimutatás

	eFt	eFt
	2011.	2012.
I Pénzügyi műveletek bevétele	306 263	240 491
II Pénzügyi műveletek ráfordítása	164 513	164 639
III Egyéb bevételek	6 452	1 551
IV Működési költségek	24 727	8 271
V Egyéb ráfordítások	0	3
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>IX Tárgyévi eredmény</b>	<b>123 475</b>	<b>69 129</b>

Budapest, 2013. április 24.



---

Balogh András  
az Alap képviselőjében

# **Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja**

## **Kiegészítő melléklet**

**a 2012. december 31-ével végződő évrre**

### **1. Általános gazdálkodási körülmények**

A Raiffeisen Filmtámogatási Alap (továbbiakban: Alap) 2005. augusztus 11-én került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 3.000.000,- ezerforint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft. A PSZÁF határozatszám: E-III./110.271-1/2005. AZ Alap nyílt végű befektetési alap.

Névváltoztatásra került sor a PSZÁF E-III/110.271-3/2008. számú határozat alapján.

Az Alap új neve: Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja. A hatályba lépés napja: 2008. július 11.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.

Ausztriában a Raiffeisen a legnagyobb alapkezelő. A csoport tagjai vezető banki szolgáltatók.

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

A PSZÁF a KE-III-551/2010. számú határozatával engedélyezte az Alap tájékoztatójának és kezelési szabályzatának az Alapot terhelő díjak és költségek mértékét érintő változását.

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.
Letételező:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló:	RSM DTM Audit Kft	1138 Budapest, Faludi u.3.
Az Alap könyvvizsgálataira kötelezett.		
Kijelölt könyvvizsgáló	Frick Beatrix	Regszám: 000663 8200 Veszprém, Völgyhid tér 7. Igazolvány szám: 000527
A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért felelős személy:	Liebszter Mónika	1204 Budapest, Kolozsvár u.12..
NGM regisztrációs szám:	163363	

### **2. Befektetési politika, az összegyűjtött tőke felhasználásának célja és módja**

Az Alap befektetési politikája a 2008.július 11-i átalakulást megelőzően az volt, hogy a törvény adta lehetőséget kihasználva olyan befektetési konstrukciót kínáljon, amely a Magyarországon készülő filmalkotások támogatásához nyújtott összeget a támogatás tényleges felhasználásáig likvid kamatozó eszközökbe fektetve pénzügyi hozamot biztosít a befektetőknek/támogatóknak.

2008.július 11-től az Alap nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott nyílt végű befektetési alapba befektető befektetési alap.

Az Alap célja, hogy magas kockázat telvállalása mellett hosszabb távon az Alap referencia indexének hozamánál magasabb hozamot érjen el.

Ezt túlnyomó részt kollektív befektetési értékpapírokból összeállított diverzifikált portfólió kialakításával kívánja megvalósítani.

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

Az Alapkezelő az Alap tőkéjét a likvid eszközökön felül túlnyomó részt (min.80%) befektetési alapok jegyeibe, egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. A tőke kisebb hányadát tőzsdéi részvényekbe és certifikátokba is fektetheti. Az Alap potenciális befektetései között részvény alapok dominálnak, de szerepelhet köztük likviditási és származtatott alap is.

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

1. Az alaptőke legalább nyolcvan százalékát fekteti nyílt vagy zártvégű befektetési alapok befektetési jegyeibe, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapírokba.

Az alaptőke maximum húsz százalékát a következő eszközökben tartható:

2. A magyar jegybank, az Európai Központi Bank, vagy az EU más tagállamának jegybankja által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
3. A magyar vagy külföldi állam által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő állampapírok (díszkont kincstárjegyek, kamatozó kincstárjegyek, fix illetve változó kamatozású államkötvények)
4. Látira szóló, illetve lekötött magyar forint vagy deviza bankbetétek
5. Tőzsdéi részvények, certifikátok
6. Származtatott ügyletek

### 3. Számviteli politika összefoglalása

#### 3.1. Számviteli irányelvek

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

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

Az Alap lényegesnek minősít minden olyan jelentős összegű hibát, amelynek hatása eléri, vagy meghaladja a saját tőke 20%-át.

Az Alap főbb számviteli irányelveinek összefoglalását és az értékelési eljárásokat az alábbiakban mutatjuk be.

#### 3.2. Az éves beszámoló pénzneme

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

A mérlegkészítés dátuma: 2013. január 31.

#### 3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

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

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

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

A portfólió értékelésének elvei a következők:

##### Tőzsdére bevezetett értékpapírok

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

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

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

Amennyiben a tőzsdén adott értékpapírra nettó árfolyamon történik a kereskedés és így az átlagárfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, úgy az adott értékpapír piaci értékének meghatározásakor az utolsó kamatfizetéstől

T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapír nettó árfolyamértékéhez. Ha a T-1 napon az adott értékpapírnak nem volt forgalma és így a T-1 napi átlagárfolyam nem állapítható meg, úgy az utolsó forgalmi napi értéket kell figyelembe venni.

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

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

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

##### Tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok

A tőzsdére be nem vezetett, nyilvános azaz nem tőzsdei értékpapírnak minősülnek a Budapesti Értéktőzsdére nem bevezetett értékpapírok.

Azaz azon értékpapírok, melyek a BÉT "Bevezetési és Forgalombantartási Szabályzatában" meghatározott ún. "Tőzsdei Értékpapír Lista" nem tartalmaz.

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

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

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

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



#### Látra szóló betét (folyószámla)

A nettó eszközértéket a látra szóló betétek kapcsán oly módon kell T napra megállapítani, mintha azokat az Alapkezelő T napon likvidálná.

#### Lekötött betét

A lekötött betétek összegét a T napig felhalmozott kamatok összegével meg kell növelni.

#### Kollektív befektetési értékpapírok

Magyarországon nyilvántartásba vett nyílt végű befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek T napra vonatkozó értékét a közzétett utolsó napi egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni. Magyarországon be nem vezetett kollektív befektetési értékpapírok esetében az értékelési árfolyamot a Letételező átalta meghatározott adatszolgáltató -Reuters vagy Bloomberg- által közölt egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni.

A zárt végű befektetési alapok esetében ha az alap jegyeire van árjegyzés, a befektetési jegyek T napra vonatkozó értéke a legfrissebb vételi és eladási árjegyzés középértékén kerül meghatározásra, ha nincs árjegyzés, a legutolsó rendelkezésre álló egy jegyre jutó eszközértéket kell alkalmazni.

#### Kötelezettségek

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

Az Alap létrehozásával kapcsolatos költségeket teljes egészében az Alapkezelő viseli.

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

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

Az államkötvények vételekor a megvásárolt kamatot bevétel csökkentő tényezőként könyveljük el. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelenkezik. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tökenövekményre könyveljük az értékpapírok értékkülönbözeteivel szemben.

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55§ (1) bekezdésével, valamint a 215/2000.Kormányrendelet 5.§ (8) bekezdésével összhangban a vevő, az adós minősítése alapján az

üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túli lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása közötti lévő követelésjellegű tételeket is), azok keletkezésekor értékvesztést kell elszámolni

- a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege  
- veszteségjellegű - különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósan mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alap a valuta-, devizakészleteket és a külföldi pénzürtékre szóló követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerüléskor

MNB deviza árfolyamon számított forintértéken veszi fel a könyveibe - a forintért vett devizaeszközöket az érte fizetett

forintösszegben - és a számviteli politikában rögzített módon, az értékelés napján a devizaeszközök és -kötelezettségek könyv szerinti

forintértéke és az értékelés napi MNB devizaárfolyamon átszámított értéke közötti különbözet összevont egyenlegét az eredménykimutatásban számolja el.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjövőírás 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 - különbözetet a tökenövekményt változtatja.

#### 4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

##### 4.1. Információk az Alap portfóliójáról

###### A/ Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül.kamat	Ért.kül.egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
EPOL US	USD	27 066	4 620	0	31 686
HSBC SAFRICA	USD	76 962	5 738	0	82 700
HSBC TURKEY	USD	16 277	2 726	0	19 003
ISHARES TURK	USD	17 599	4 263	0	21 862
ISHARES RU	USD	75 055	1 155	0	76 210
ISHARES SOUTH AF	USD	73 272	10 239	0	83 511
XTRA RUSSIA	EUR	42 034	5 658	0	47 692
<b>Összesen</b>		<b>328 265</b>	<b>34 399</b>	<b>0</b>	<b>362 664</b>

###### B/ Részvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül.kamat	Ért.kül.egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
CEZ	CZK	4 264	0	-684	3 580
COMM INTGRD	USD	2 143	0	457	2 600
EFG-HERMES	USD	577	0	-57	520
KOMERCNI BAN	CZK	1 823	0	134	1 957
MOL DEMAT	HUF	1 987	0	143	2 130
MTELEKOM	HUF	559	0	-62	497
ORASCOM CONS	USD	3 374	0	-308	3 066
ORASCOM TEL	USD	1 241	0	37	1 278
RICHTER DEM	HUF	1 563	0	-115	1 448
TELEKOM EGY	USD	662	0	-35	627
TFONICA C.R	CZK	1 531	0	-339	1 192
<b>Összesen</b>		<b>19 724</b>	<b>0</b>	<b>-829</b>	<b>18 895</b>

##### 4.2. Pénzeszközök részletezése

Az Alap a devizás tételeinek átértékelési különbözetét a beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti ennek összege 2012-ben 4 e Ft árfolyamnyereség és 4 eFt árfolyamvesztéség.

	2011.12.31	adatok e Ft-ban 2012.12.31
Folyószámla HUF	213 230	34 901
Devizaszámla EUR	56	176
Devizaszámla USD	9 264	1 569
Devizaszámla TRY	139	136
Devizaszámla CZK	4	139
<b>Összesen</b>	<b>222 693</b>	<b>36 921</b>

##### 4.3. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2011.12.31	2012.12.31
Folyószámla kamat elhatárolása	82	22
<b>Összesen</b>	<b>82</b>	<b>22</b>
<b>Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)</b>	<b>2011.12.31</b>	<b>2012.12.31</b>
Mérlegvizsgálat	920	418
Letétkezelési díj	103	26
Kéler díj	15	14
PSZÁF díj	99	27
<b>Összesen</b>	<b>1 137</b>	<b>485</b>

##### 4.4. Egyéb információk

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

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

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

##### 4.5. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

##### Pénzügyi műveletek bevételei részletezése ( e Ft-ban)

	2011.	2012.
Kapott osztalék	5 150	6 205
Folyószámlakamat	15 219	2 738
Árfolyamkülönbözet	13 611	6 953
Értékpapír árf.eredm.	272 283	224 595
<b>Összesen</b>	<b>306 263</b>	<b>240 491</b>

**Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése ( e Ft-ban)**

	<b>2011.</b>	<b>2012.</b>
Folyószámlakamat	0	6
Árfolyamkülönbözet	16 670	23 418
Értékpapír árfolyam veszteség	147 843	141 215
<b>Összesen</b>	<b>164 513</b>	<b>164 639</b>

**A működési költségek részletezése ( e Ft-ban)**

	<b>2011.</b>	<b>2012.</b>
Alapkezelő költsége	17 893	5 813
Letétkezelő költsége	2 154	733
Kéler díj	47	87
Mérlegvizsgálat	920	418
PSZÁF díj	448	144
Bankforgalmi jutalék	1	1
Értékpapír mozgatás költsége	3 264	1 075
<b>Összesen</b>	<b>24 727</b>	<b>8 271</b>

**Egyéb bevételek ( e Ft-ban)**

	<b>2011.</b>	<b>2012.</b>
Befektetési jegyek után trailer fee	6 452	1 551
<b>Összesen</b>	<b>6 452</b>	<b>1 551</b>

**Egyéb ráfordítások ( e Ft-ban)**

	<b>2011.</b>	<b>2012.</b>
Előző évi könyvvizsgálati díj különbözet	0	3
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>3</b>

**Rendkívüli eredmény részletezése**

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

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

<b>A saját tőke részletezése ( e Ft-ban)</b>	<b>2011.12.31</b>	<b>2012.12.31</b>
<b>I. Induló tőke</b>	<b>1 093 921</b>	<b>266 623</b>
Kibocs. bef. jegyek névértéke	4 817 564	4 878 631
Viszavás. bef. jegyek névértéke	-3 723 643	-4 612 008
<b>II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)</b>	<b>481 835</b>	<b>151 067</b>
Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	56 623	-344 641
Értékelési különbözet tartaléka	32 203	33 570
Előző évek eredménye	269 534	393 009
Üzleti év eredménye	123 475	69 129
<b>Saját tőke</b>	<b>1 575 756</b>	<b>417 690</b>

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2013. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2013.

első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerülnek meghatározásra a 2012. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2013. évi forgalmazási napig számlolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges

2012. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó különbözet 100 e Ft.

	<u>Beszámoló</u>	<u>NEE számítás</u>	<u>Különbözet (eFt-ban)</u>
Saját tőke / Nettó eszközérték	417 690	417 595	-95
<u>Különbözet tételelesen:</u>			
Folyószámla	36 921	36 921	0
Értékpapírok	381 559	381 559	0
Követelések/Aktív időbeli elhat.	22	27	5
Kötelezettségek/Passzív időbeli elh.	-812	-912	-100

A folyószámla elhatárolt kamata a NEE számításban a pénzeszközök között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2012.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbözet összege 5 e Ft.

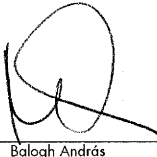
<b>Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet)</b>	<b>2011.</b>	<b>2012.</b>
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,85%	99,81%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%

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

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

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

Budapest, 2013. április 24.



Balogh András  
az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

<b>0,00%</b>	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>418 502</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

<b>100,00%</b>	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	418 502
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>418 502</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

<b>99,81%</b>	Saját tőke	-	417 690
	<u>Források összesen</u>	-	<u>418 502</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/	<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>417 690</u>

b/	<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>417 690</u>

Budapest, 2013. április 24.

  
Balogh András  
az Alap képviselőjében

## 2. sz. melléklet

## Likviditási jelentés értékpapíralapra

2012.

## I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban  
0

## II. Költségek összetétele

## Pénzügyileg realizált

eFt-ban  
7 459

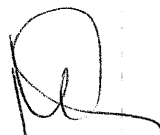
	Elszámolt	Elhatárolt/ szállítók	
Alapkezelő költsége	5 813	327	5 486
Letételező költsége	733	26	707
Kéler díj	87	14	73
Mérlegvizsgálat	418	418	0
PSZÁF díj	144	27	117
Értékpapír mozgatás költsége	1 075	0	1 075
Bankforgalmi jutalék	1	0	1
<b>Össz:</b>	<b>8 271</b>	<b>812</b>	<b>7 459</b>

## III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke **417 690**eFt-ban  
ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Bankbetétek</b>	<b>222 693</b>		<b>36 921</b>		<b>8,84%</b>
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Befektetési jegyek</b>	<b>1 343 747</b>		<b>362 664</b>		<b>86,83%</b>
EPOL US		23 437		31 686	7,59%
FIDELITY FDS		139 354		0	0,00%
HSBC SAFRICA		0		82 700	19,80%
HSBC TURKEY		0		19 003	4,55%
ISHARES TURK		14 852		21 862	5,23%
ISHARES RU		0		76 210	18,25%
ISH SOUTH AF		92 599		83 511	19,99%
JPMF EM EEQA		302 022		0	0,00%
LYXOR TURKEY		4 358		0	0,00%
MS SICAV EM		31 938		0	0,00%
MSCIE EMEA T		595 717		0	0,00%
RCM RUSSIA		10 516		0	0,00%
XTRA RUSSIA		85 244		47 692	11,42%
UBS EQ FD SA		24 039		0	0,00%
RAIFFEISEN PÉNZPIACI ALAP		19 671		0	0,00%
<b>Részvények</b>	<b>11 660</b>		<b>18 895</b>		<b>4,52%</b>
CEZ		4 736		3 580	0,86%
COMM INTGRD		0		2 600	0,62%
EFG-HERMES		0		520	0,12%
KOMERCNI BAN		0		1 957	0,47%
MOL DEMAT		0		2 130	0,51%
MTELEKOM		0		497	0,12%
ORASCOM CONS		0		3 066	0,73%
ORASCOM TEL		0		1 278	0,31%
RICHTER DEM		0		1 448	0,35%
TELEKOM EGY		0		627	0,15%
TFONICA C.R		6 924		1 192	0,29%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Aktív időbeli elhatárolás</b>	<b>82</b>		<b>22</b>		<b>0,01%</b>
<b>Összesen</b>	<b>11 660 1 566 522</b>		<b>18 895 399 607</b>		<b>100,19%</b>

Budapest, 2013. április 24.



  
Balogh András  
az Alap képviselőjében

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2011. e Ft-ban	2012. e Ft-ban
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)</b>	<b>-5 927</b>	<b>-22 010</b>
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	118 325	62 924
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-32 203	-33 570
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	32 203	33 570
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözele ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-206 357	-1 058 595
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	81 917	975 215
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	-217	-962
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-66	60
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	471	-652
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)</b>	<b>211 507</b>	<b>1 064 800</b>
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-1 196 771	-312 215
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	1 403 128	1 370 810
19. Kapott hozamok +	5 150	6 205
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)</b>	<b>-109 157</b>	<b>-1 228 562</b>
20. Befektetési jegy kibocsátás +	395 899	61 067
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
19. Hitelfelvétel +	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-505 056	-1 289 629
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hítel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hítel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hítel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
<b>IV. Pénzeszközök változása (±II±III. sorok) ±</b>	<b>96 423</b>	<b>-185 772</b>

Budapest, 2013. április 24.

  
 Balogh András  
 az Alap képviselőjében

### Portfólió jelentés értékpapíralapra

## Alapadatok:

Alap neve: Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja  
 Alap lajstromszáma: 1111-154  
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.  
 Letételező neve: Raiffeisen Bank Zrt.

Forint

NEÉ számítás típusa:

**2012.12.31**

Tárgynap (T):	2013.01.02
Saját tőke:	417 595 405
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,566240
Darabszám:	266 622 875

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

**2012.12.31**

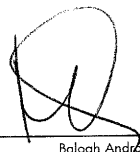
ezer Forint

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték	%	
I/1.	Hitelállomány (összes):	Futamidő	Hitelező			
				-	0%	
				Összeg/Érték	%	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			912	100%	
				384	42%	
				30	3%	
					0%	
					0%	
					0%	
					0%	
					0%	
				498	55%	
I/3.	Céltartalékok (összes):			-	0%	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			-	0%	
				-	0%	
				912	100%	
II.	ESZKÖZÖK			Összeg/Érték	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			36 921	9%	
				139	0%	
				176	0%	
				-	0%	
				34 901	8%	
				31 218	-7%	
				31 218	7%	
				-	0%	
				-	0%	
				135	0%	
				1 570	0%	
				-	0%	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			-	0%	
				-	0%	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):			-	0%	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):	Futamidő	Bank	-	0%	
				-	0%	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			-	0%	
				-	0%	
II/4.	Értékpapírok (összes):	Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték	%
					381 559	91%
II/4.1.	Allampapírok (összes):				-	0%
II/4.1.1.	Kötvények (összes):				-	0%
					-	0%
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				-	0%
					-	0%
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				-	0%
					-	0%



	Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték	%
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			-	0%
					0%
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			-	0%
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			-	0%
					0%
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			-	0%
					0%
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			-	0%
					0%
II/4.3.	Részvények (összes):			18 895	5%
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			18 895	5%
	CEZ II	CZK	45 300	3 579	1%
	COMM INTGRD	USD	1 853	2 600	1%
	EFG-HERMES	USD	620	521	0%
	KOMERCNI BAN	CZK	21 000	1 957	0%
	MOL DEMAT.	HUF	120 000	2 131	1%
	MTELEKOM	HUF	132 600	497	0%
	ORASCOM CONS	USD	324	3 066	1%
	ORASCOM TEL	USD	1 848	1 278	0%
	RICHTER DEM	HUF	40 000	1 448	0%
	TELECOM EGY	USD	252	626	0%
	TFONICA C.R	CZK	31 700	1 192	0%
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			-	0%
					0%
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			-	0%
					0%
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			-	0%
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			-	0%
					0%
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			-	0%
					0%
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			362 664	87%
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			314 972	75%
	EPOL US	USD	4 910	31 686	8%
	HSBC SAFRICA	USD	6 337	82 700	20%
	HSBC TURKEY	USD	13 621	19 004	5%
	ISH SOUTH AF	USD	5 370	83 510	20%
	ISHARES RU	USD	14 843	76 210	18%
	ISHARES TURK	USD	1 500	21 862	5%
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			47 692	11%
	XTRA RUSSIA	EUR	7 100	47 692	11%
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):			-	0%
					0%
II/5.	<b>Aktív időbeli elhatárolások (összes):</b>			<b>27</b>	<b>0%</b>
			Felhalmozott folyószámla kamat	27	0%
II/6.	<b>Származtatott ügyletek értékelési különbözete:</b>			<b>-</b>	<b>0%</b>
					0%
	<b>Eszközök összesen:</b>			<b>418 507</b>	<b>100%</b>

Budapest, 2013. április 24.



Balogh András  
Az Alap képviselőjében

***Raiffeisen EMEA Részvény Alapok***  
***Alapja***  
***Üzleti jelentés 2012.***

# I. A Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja általános információk

## 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-154
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló neve:	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft., Frick Beatrix
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Elszámolás napja:	T+2 napon
Típusa:	nyilvános nyíltvégű értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	részvény alap
Futamideje:	határozatlan

## 2. Az Alap stratégiája

Az Alap befektetési célterületei elsődlegesen a Kelet-Európa, Oroszország, Közel Kelet és Afrika, összefoglaló néven az EMEA régió országaiból kerülnek ki. Az alap eszközei között szereplő befektetések által reprezentált régiókat, országokat és gazdasági szektorokat az alapkezelő fundamentális alapon választja ki az EMEA régión belül. Az érintett feltörekvő piaci országok jelentős része már az Európai Unió tagja és a gazdaságilag fejlett Európához történő konvergencia folyamatnak a közepén állnak. Az Alap a saját tőkéjének huszonöt százalékát meghaladó mértékben fektethet a „Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF” alapba.

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

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték	Bruttó éves hozam	A ref. Index hozama
2012.12.28	9,55%	1,564682 Ft	417 265 170 Ft	10,57%	11,98%
2011.12.30	-10,24%	1,428248 Ft	1 562 388 483 Ft	-9,56%	2,93%
2010.12.31	30,05%	1,591140 Ft	1 893 932 540 Ft	30,86%	31,98%
2009.12.31	56,27%	1,223514 Ft	804 429 065 Ft	57,53%	56,53%
2008.12.31	-31,03%	0,782935 Ft	499 488 126 Ft	-30,28%	-30,09%

\* az Alap befektetési politikája 2008-ban jelentősen megváltozott

A „bruttó hozam” kifejezés azt jelenti, hogy az alapot terhelő költségeket nem vettük figyelembe a hozam kiszámításánál, így az összehasonlítható a referenciaindex hozamával. Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

## II. Vagyonkimutatás

### BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2012.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>1 355 407 252</b>	<b>85,99</b>
CEZ	CZK	CZ0005112300	50 000	4 735 650	0,30
EPOL US	USD	US46429B6065	4 500	23 437 418	1,49
FIDELITY FDS	USD	LU0303821028	50 000	139 353 720	8,84
ISH SOUTH AF	USD	US4642867802	6 300	92 599 464	5,87
ISHARES TURK	USD	US4642867158	1 500	14 852 363	0,94
JPMF EM EEQA	USD	LU0210529573	73 000	302 022 112	19,16
LYXOR TURKEY	EUR	FR0010326256	400	4 358 309	0,28
MS SICAV EM	EUR	LU0118140697	2 200	31 938 117	2,03
MSCIE EMEA T	EUR	LU0292109005	5 500	38 947 253	2,47
MSCIE EMEA T	EUR	LU0292109005	78 625	556 768 691	35,32
RAPA	HUF	HU0000702758	6 072 602	19 671 399	1,25
RCM RUSSIA	EUR	AT0000A07FS1	494	10 515 948	0,67
TFONICA C.R	CZK	CZ0009093209	150 000	6 924 533	0,44
UBS EQ FD SA	USD	CH0002785738	300	24 038 878	1,53
XTRA RUSSIA	EUR	LU0322252502	13 300	85 243 397	5,41
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>222 815 555</b>	<b>14,14</b>
Folyószámla - CZK				3 796	0,00
Folyószámla - EUR				55 954	0,00
Folyószámla - HUF				213 352 434	25,88
Folyószámla - TRY				138 885	0,01
Folyószámla - USD				9 264 486	0,59
<b>Összes eszköz</b>				<b>1 578 222 807</b>	<b>100,13</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-2 024 418</b>	<b>-0,13</b>
Egyéb kötelezettségek				-2 024 418	-0,13
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>1 576 198 389 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>1 093 920 541</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,440871 HUF</b>	

### Az éves beszámoló és a portfolió jelentés számai közötti eltérés okai:

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

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 575 756	1 576 198	442
<b>Különbözet tételesen:</b>			
Folyószámla	222 693	222 693	0
Értékpapírok	1 355 407	1 355 407	0
Követelések/Aktív időbeli elhat.	82	123	41
Kötelezettségek/Passzív időbeli elh.	-2 426	-2 025	401

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

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Atruházható értékpapírok</b>				<b>381 559 191</b>	<b>91,37</b>
CEZ II	CZK	CZ0005112300	45 300	3 579 425	0,86
COMM INTGRD	USD	US2017122050	1 853	2 599 584	0,62
EFG-HERMES	USD	US2684254020	620	520 511	0,12
EPOL US	USD	US46429B6065	4 910	31 686 024	7,59
HSBC SAFRICA	USD	IE00B57S5Q22	6 337	82 699 974	19,80
HSBC TURKEY	USD	IE00B5BRQB73	13 621	19 003 652	4,55
ISH SOUTH AF	USD	US4642867802	5 370	83 510 281	20,00
ISHARES RU	USD	US46429B7055	14 843	76 210 095	18,25
ISHARES TURK	USD	US4642867158	1 500	21 862 128	5,24
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	21 000	1 957 040	0,47
MOL DEMAT.	HUF	HU0000068952	120 000	2 130 600	0,51
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	132 600	497 250	0,12
ORASCOM CONS	USD	US68554N1063	324	3 065 828	0,73
ORASCOM TEL	USD	US68554W2052	1 848	1 278 321	0,31
RICHTER DEM	HUF	HU0000067624	40 000	1 448 400	0,35
TELECOM EGY	USD	US87927T2024	252	626 337	0,15
TFONICA C.R	CZK	CZ0009093209	31 700	1 191 994	0,29
XTRA RUSSIA	EUR	LU0322252502	7 100	47 691 747	11,42
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>36 948 752</b>	<b>8,85</b>
Folyószámla - CZK				138 791	0,03
Folyószámla - EUR				175 933	0,04
Folyószámla - HUF				34 928 043	8,36
Folyószámla - TRY				136 364	0,03
Folyószámla - USD				1 569 621	0,38
<b>Összes eszköz</b>				<b>418 507 943</b>	<b>100,22</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-912 538</b>	<b>-0,22</b>
Egyéb kötelezettségek				-912 538	-0,22
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>417 595 405</b>	<b>HUF</b>
<b>Unitok száma</b>				<b>266 622 875</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,566240</b>	<b>HUF</b>

**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	NEE számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	417 690	417 595	-95
<b>Különbözet tételesen:</b>			
Folyószámla	36 921	36 921	0
Értékpapírok	381 559	381 559	0
Követelések/Aktív időbeli elhat.	22	27	5
Kötelezettségek/Passzív időbeli elh.	-812	-912	-100

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

#### Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2012.01.02-án	1 093 920 541
2012. évben eladott befektetési jegyek	61 066 566
2012. évben visszaváltott befektetési jegyek	888 364 232
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2013.01.02-án	266 622 875
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2013.01.02-án	417 595 405
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2013.01.02-án	1,566240

### IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>381 559 191</b>	<b>91,37</b>
CEZ II	CZK	CZ0005112300	45 300	3 579 425	0,86
COMM INTGRD	USD	US2017122050	1 853	2 599 584	0,62
EFG-HERMES	USD	US2684254020	620	520 511	0,12
EPOL US	USD	US46429B6065	4 910	31 686 024	7,59
HSBC SAFRICA	USD	IE00B57S5Q22	6 337	82 699 974	19,80
HSBC TURKEY	USD	IE00B5BRQB73	13 621	19 003 652	4,55
ISH SOUTH AF	USD	US4642867802	5 370	83 510 281	20,00
ISHARES RU	USD	US46429B7055	14 843	76 210 095	18,25
ISHARES TURK	USD	US4642867158	1 500	21 862 128	5,24
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	21 000	1 957 040	0,47
MOL DEMAT.	HUF	HU0000068952	120 000	2 130 600	0,51
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	132 600	497 250	0,12
ORASCOM CONS	USD	US68554N1063	324	3 065 828	0,73
ORASCOM TEL	USD	US68554W2052	1 848	1 278 321	0,31
RICHTER DEM	HUF	HU0000067624	40 000	1 448 400	0,35
TELECOM EGY	USD	US87927T2024	252	626 337	0,15
TFONICA C.R	CZK	CZ0009093209	31 700	1 191 994	0,29
XTRA RUSSIA	EUR	LU0322252502	7 100	47 691 747	11,42
<b>Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Egyéb átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>417 595 405</b>	<b>100,00</b>

Az Alap befektetési politikája értelmében eszközeinek legalább 80%-át részvény kitétséget nyújtó befektetésekbe, a fennmaradó részt pénzügyi alapokba és likvid eszközökbe fekteti. Az Alap befektetési elsődlegesen a Kelet-Európa, Oroszország, Közel Kelet és Afrika, összefoglaló néven az EMEA régióra fókuszáló befektetési alapokból és ETF-ekből kerülnek ki. Az Alap a saját tőkéjének huszonöt százalékát meghaladó mértékben fektethet a „Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF” alapba.

2012. év végén a portfólió a likvid eszközökön (látraszóló számlán elhelyezett banki betét) felül kizárólag a fenti táblázatban szereplő, a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírnak minősülő részvényekbe, ETF-ekbe (exchange traded fund) és az egyéb átruházható értékpapírok kategóriába sorolt nyílt végű befektetési alapok befektetési jegyeit tartalmazta.

A befektetési jegyek és részvények súlyának időszaki változását és a részvény-kötvény kitétségek alakulását az alábbi táblázat foglalja össze:

<b>Főbb befektetések súlya a portfólióban</b>	<b>2011.12.31</b>	<b>2012.03.31</b>	<b>2012.06.30</b>	<b>2012.09.30</b>	<b>2012.12.31</b>
<b>Kötvény és Pénzpiaci Alapok</b>	<b>1,2%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
Raiffeisen Pénzpiaci Alap	1,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Részvény Alapok</b>	<b>84,0%</b>	<b>87,7%</b>	<b>84,6%</b>	<b>86,1%</b>	<b>86,9%</b>
Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF	35,3%	21,7%	21,7%	7,8%	0,0%
Morgan Stanley EMEA Részvény Alap	4,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
SSgA Middle East & Africa Index Alap	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
JP Morgan EMEA Részvény Alap	19,2%	10,6%	10,7%	0,0%	0,0%
RCM Oroszország Részvény Alap	0,7%	2,1%	1,9%	0,0%	0,0%
Lyxor ETF Turkey (DJ Turkey Titans 20)	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
iShares MSCI Turkey Index ETF	0,9%	3,2%	3,5%	4,1%	5,2%
HSBC Turkey Index ETF	0,0%	0,0%	0,0%	2,8%	4,6%
Fidelity EMEA Részvény Alap	8,8%	19,6%	17,9%	0,0%	0,0%
iShares MSCI South Africa Index ETF	5,9%	11,0%	15,4%	17,4%	20,0%
HSBC South Africa Index ETF	0,0%	0,0%	0,0%	18,9%	19,8%
Deutsche Bank X-Trackers MSCI Russia ETF	5,4%	11,1%	9,8%	11,7%	11,4%
iShares MSCI Russia ETF	0,0%	0,0%	0,0%	16,3%	18,3%
iShares MSCI Poland Index ETF	1,5%	3,7%	3,7%	7,1%	7,6%
UBS Dél-Afrika Részvény Alap	1,5%	4,6%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Részvények</b>	<b>0,7%</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,2%</b>	<b>4,8%</b>	<b>4,5%</b>
<b>Készpénz</b>	<b>14,1%</b>	<b>11,1%</b>	<b>14,3%</b>	<b>9,0%</b>	<b>8,6%</b>

A globális kockázatok miatt az Alapkezelő 2012 –ben változtatott a portfólió összetételén, hogy nagyobb arányban szerepeljenek ETF-ek, mivel ezen instrumentumok nemcsak olcsóbbak, de likvidibbek is, és gyakran jobban követik a megcélzott piac teljesítményét. Emiatt csökkentettük az aktívan kezelt nyilvános nyíltvégű alapok súlyát a portfólióban. Az ETF-ek kiválasztásánál előnyben részesítettük azon alapokat, melyeket amerikai dollárban jegyeznek, illetve melyek nem használnak derivatív eszközöket a megcélzott piac teljesítményének replikálásához.

2012-ben az Alap részvénykitettsége szűk sávban ingadozott csak: 84,0% és 87,7% között a negyedévi zárásokat vizsgálva. Az Alap közel semleges pozíciót vállalt a referencia index ország-összetételéhez képest. Alig történt változás a készpénz arányában is.

## V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

2012	Nagyságrend: eFt
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>240 491</b>
Kapott osztalék	6 205
Folyószámlakamat	2 738
Árfolyamkülönbözet	6 953
Értékpapír árf.eredm.	224 595
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>164 639</b>
Folyószámlakamat	6
Árfolyamkülönbözet	23 418
Értékpapír árfolyam veszteség	141 215
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>1 551</b>
Befektetési jegyek után trailer fee	1 551
<b>A működési költségek</b>	<b>8 271</b>
Alapkezelő költsége	5 813
Letétkezelő költsége	733
Keler díj	87
Mérlegvizsgálat	418
PSZÁF díj	144
Bankforgalmi jutalék	1
Értékpapír mozgatás költsége	1 075
<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>3</b>
Egyéb ráfordítások	3
<b>Rendkívüli bevételek</b>	<b>0</b>
<b>Rendkívüli ráfordítások</b>	<b>0</b>
<b>Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>
<b>Tárgyévi eredmény</b>	<b>69 129</b>
<b>Felosztott jövedelem</b>	<b>0</b>
<b>Újra befektetett jövedelem</b>	<b>69 129</b>
<b>Értékpapírok értékkülönbözete</b>	<b>33 570</b>
<i>Befektetési jegy</i>	34 399
- kamatokból, osztalékból	34 399
- egyéb	0
<i>Részvények</i>	-829
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	-829



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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Bankbetétek</b>	<b>222 693</b>		<b>36 921</b>		<b>8,84%</b>
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Befektetési jegyek</b>	<b>1 343 747</b>		<b>362 664</b>		<b>86,83%</b>
EPOL US	23 437		31 686		7,59%
FIDELITY FDS	139 354		0		0,00%
HSBC SAFRICA	0		82 700		19,80%
HSBC TURKEY	0		19 003		4,55%
ISHARES TURK	14 852		21 862		5,23%
ISHARES RU	0		76 210		18,25%
ISH SOUTH AF	92 599		83 511		19,99%
JPMF EM EEQA	302 022		0		0,00%
LYXOR TURKEY	4 358		0		0,00%
MS SICAV EM	31 938		0		0,00%
MSCIE EMEA T	595 717		0		0,00%
RCM RUSSIA	10 516		0		0,00%
XTRA RUSSIA	85 244		47 692		11,42%
UBS EQ FD SA	24 039		0		0,00%
RAIFFEISEN PÉNZPIACI ALAP	19 671		0		0,00%
<b>Részvények</b>	<b>11 660</b>		<b>18 895</b>		<b>4,52%</b>
CEZ	4 736		3 580		0,86%
COMM INTGRD	0		2 600		0,62%
EFG-HERMES	0		520		0,12%
KOMERCNI BAN	0		1 957		0,47%
MOL DEMAT	0		2 130		0,51%
MTELEKOM	0		497		0,12%
ORASCOM CONS	0		3 066		0,73%
ORASCOM TEL	0		1 278		0,31%
RICHTER DEM	0		1 448		0,35%
TELEKOM EGY	0		627		0,15%
TFONICA C.R	6 924		1 192		0,29%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Aktív időbeli elhatárolás</b>	<b>82</b>		<b>22</b>		<b>0,01%</b>
<b>Összesen</b>	<b>11 660</b>	<b>1 566 522</b>	<b>18 895</b>	<b>399 607</b>	<b>100,19%</b>

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

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

## VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

### 1. A 2012-es év tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

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

A nemzetközi piacoknak a legfontosabb tavalyi eseménye volt mindeközben, hogy az amerikai központi bank az ősz elején bejelentette a harmadik eszközvásárlási programját, amivel hatalmas likviditást biztosított a pénzpiacoknak. A FED által biztosított pénzösszegek 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

kötvénycsereprogramot 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 állampapírpiacra jelentős kereslet jelentkezett a fent említett likviditásbőség, és hozamvadászat fokozódásával, de nagyban segítettek a hazai piacot az EKB bejelentései is. Így új impulzus érkezett a magyar kamatozó eszközök piacára és emiatt szeptembertől újabb hozamcsökkenési hullám volt tapasztalható. Ez a jelenség éreztette hatását mind a rövid, mind a hosszú távú futamidő esetén.

A rövid futamidejű állampapírok kamatainak mérséklődése és főként a globális 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 a kamatvágó ciklusát, azzal magyarázva döntését, hogy a gazdasági növekedést szeretnék segíteni az alacsony kamatkörnyezet kialakításával, hiszen az egyedüli szempont már nemcsak a kitűzött inflációs cél. A csökkenés mértéke mindegyik kamatdöntő ülést követően 0,25%-os volt. A kamatcsökkentés az ország jövőbeni fiskális helyzetére pozitív hatást jelent, viszont a jelentősége a gazdaságélénkítés illetően játszott szerepének még nem látszik egyértelműen.

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

A forint árfolyama is trendszerűen erősödött a 305-310 HUF/EUR szintről, 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%
<b>2012. első félévi változás</b>	<b>10,54%</b>	<b>9,48%</b>	<b>4,13%</b>	<b>+7,36%</b>	
2012. Q3	4,85%	4,46%	2,12%	283,71	6,50%
2012. Q4	5,17%	4,70%	2,06%	291,29	5,75%
<b>2012. második félévi változás</b>	<b>10,27%</b>	<b>9,36%</b>	<b>4,21%</b>	<b>-1,05%</b>	-
<b>2012. évi változás</b>	<b>21,90%</b>	<b>19,74%</b>	<b>8,52%</b>	<b>6,81%</b>	-

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 tárgyalta év hozammaximumát, viszont ez egyetlen esetben sem volt kiemelkedően magas érték. Ez számszerűen annyit jelentett, hogy az amerikai hosszú távú (10 éves) papír az év elején 1,95%-os elvárt hozamú volt és az éves maximuma is csak alig volt magasabban (2,37%). A német 10 éves 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 kötvénypiacain, 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 kötvényciklusát 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 kamátát 0,75%-os szintre. Európa adósságválsága nyárra egyre súlyosbodott, a periféria országok csak egyre magasabb kötvénymutatók mellett tudták értékesíteni állampapírjaikat. A két jegybank (a FED és az EKB) a monetáris politikát lazító bejelentései és lépései viszont a nyár végén gyakorlatilag azonnali enyhülést eredményeztek a nemzetközi kötvénypiacokon. Az amerikai 10 éves papír a 2%-os szint alá kúszott újra (1,76%), a német ugyanilyen futamidejű kötvény pedig 1,32%-ra csökkent. Emellett a periféria országok kötvényhozamai is jelentősen csökkentek, hiszen a spanyol és az olasz 10 éves lejáratú papírok is 5,2% körül zárták az évet. A periféria országok befektetői kockázatát tükröző 5 éves CDS-felárak is hasonló emelkedő trendet mutattak az év közepéig, majd onnantól kezdve csökkenő tendenciába kezdtek mindegyik ország esetén a folyamatos likviditásbőség és az EKB bejelentései miatt.

## A hazai és régiós részvényt piac

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

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

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

A felemás évkezdet ellenére jelentős részvényt piaci emelkedés volt tapasztalható a 2012-es év végére régiókban. Fontos azt látni, hogy miután a FED bejelentette a monetáris lazító programjának újabb csomagját és az Európai Központi Bank is hasonló lépésekről nyilatkozott, a bejelentéseket követően elkezdtek emelkedni a részvényt piacok 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 értékelésbeli 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
<b>2012. Q1</b>	9,79%	18,52%	6,80%	6,62%	19,30%	6,27%
<b>2012. Q2</b>	-6,95%	-17,54%	-7,42%	-0,49%	-13,05%	-8,45%
<b>2012. H1</b>	<b>2,16%</b>	<b>-2,27%</b>	<b>-1,12%</b>	<b>+6,10%</b>	<b>3,73%</b>	<b>-2,71%</b>
<b>2012. Q3</b>	<b>7,19%</b>	<b>9,27%</b>	<b>5,83%</b>	<b>4,22%</b>	<b>8,78%</b>	<b>8,29%</b>
<b>2012. Q4</b>	<b>-2,23%</b>	<b>3,47%</b>	<b>8,95%</b>	<b>8,92%</b>	<b>6,12%</b>	<b>9,29%</b>
<b>2012. H2</b>	<b>4,80%</b>	<b>13,07%</b>	<b>15,30%</b>	<b>13,52%</b>	<b>15,44%</b>	<b>18,35%</b>
<b>2012.</b>	<b>7,06%</b>	<b>10,50%</b>	<b>14,01%</b>	<b>20,45%</b>	<b>19,75%</b>	<b>15,15%</b>

\*MXMU: MSCI Emerging Europe Részvény Index

forrás: Bloomberg

## A nemzetközi részvény piac

A 2012-es év hasonlóan indult a 2011-es esztendő utolsó negyedéhez, hiszen jelentős emelkedés ment végbe az észak-amerikai részvény piacon az első három hónapban. Az első negyedét követő hónapban viszont egy trendforduló volt a tőzsdén, amit mi sem mutat jobban, minthogy az 500 legnagyobb amerikai részvény árát magába foglaló részvénykosár, az S&P 500 index április közepéig ugyan több mint 11%-ot emelkedett, viszont ezt az erősödését áprilist követően el is veszítette. Az S&P szektorindexek közül a technológia emelkedett ki az első negyedévben, ami több mint 20%-os felértékelődésével az időszak nyertese lett. A ciklikus szektorok általánosságban jól teljesítettek a 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 negyedét.

A vezető nyugat-európai indexek is a globális befektetői hangulatnak megfelelően emelkedtek az első negyedévben, a DAX közel 17%-ot erősödött, míg a CAC-40 8%-kal, a FTSE-100 pedig 4%-kal került feljebb. Az egyes szektorok tekintetében hasonló trendek bontakoztak ki mint az Egyesült Államokban, vagyis a ciklikus szektorok felülteljesítettek, míg a defenzív papírok lemaradtak. A ciklikus iparágak közül is az autószektor emelkedett ki, a Stoxx szektorindex 27%-kal került feljebb. Negatív időszakot zártak a meghatározó fejlett részvény piacok 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 részvény piacokat. Egy kisebb emelkedés kezdődött mind az amerikai, az európai és a kínai piacon is. A többiekhez képest egyedül a japán részvény piac 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 részvény piacok 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 deklaráltan 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 novembertől kezdődően. Ez számszerűen 22,94%-os pozitív teljesítményt jelentett az év utolsó napján a naptári eredményt figyelembe véve. Európában a német index volt jelentős felülteljesítő, hiszen a német részvényt piacot 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 részvényt piacon erős emelkedéssel zárult az esztendő.

A főbb fejlett piaci részvényindexek változása:

	DOW	S&P500	NASDAQ	EUROSTOXX50	DAX	NIKKEI225
<b>2012. Q1</b>	8,14%	12,00%	18,67%	6,94%	17,78%	19,26%
<b>2012. Q2</b>	-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%
<b>2012. Q3</b>	4,32%	5,76%	6,17%	8,37%	12,47%	-1,52%
<b>2012. Q4</b>	-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%
<b>2012. év</b>	<b>7,26%</b>	<b>13,41%</b>	<b>15,91%</b>	<b>13,79%</b>	<b>29,06%</b>	<b>22,94%</b>

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 áru piaci termék árfolyamát, különösen az év második negyedévében. Az a korábbi érv, hogy a gazdasági lassulás megakadályozására egyedül nyitva maradt eszköz a pénznyomatás, kedvez az áru piaci 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 időjárás 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 termékosár, 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 CXCVIII. 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 alapban 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

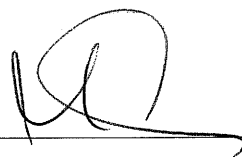
Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseinek elért nyereséget újra befekteti. A hozam a befektetési jegyek nettó eszközértékének emelkedésén keresztül mérhető. Az Alapkezelő folyamatos napi nettó eszközértéken történő visszavásárlási kötelezettség

vállalásával biztosítja a befektetők számára, hogy befektetési jegyeik vagy egy részük visszaváltásával tetszőleges időpontban hozzájussanak a felhalmozott hozamhoz.

A Társaság által kezelt Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja (lajstromszám: 1111-154) befektetési alap befektetési jegyeinek visszavásárlása céljából 2012.12.15.-én hitelt vett fel a befektetési alapok befektetési jegyeinek hitelfelvételi szabályairól szóló 345/2011. (XII. 29.) Korm.rendelet 27. § illetve 15. § (1) bekezdésében foglaltak szerint, az ott meghatározott korlátozások figyelembe vételével.

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. számú melléklet

# A Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja befektetési alap által 2013. január 02-án tartott befektetési alapok jellemzői

### Részvény Alapok

	Benchmark	Max. alap-kezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
HSBC Turkey Index ETF	100% MSCI Turkey Index	0,60%	HSBC Global Asset Management	Az alap egy MSCI Turkey Indexet követő főzsdén kereskedett befektetési alap.
HSBC South Africa Index ETF	100% MSCI South Africa Index	0,60%	HSBC Global Asset Management	Az alap egy MSCI South Africa Indexet követő főzsdén kereskedett befektetési alap.
iShares MSCI Turkey Index ETF	100% MSCI Turkey Index	0,61%	BlackRock Fund Advisors	Az alap egy MSCI Turkey Indexet követő főzsdén kereskedett befektetési alap.
iShares MSCI Russia Index ETF	100% MSCI Russia Index	0,61%	BlackRock Fund Advisors	Az alap egy MSCI Russia Indexet követő főzsdén kereskedett befektetési alap.
iShares MSCI South Africa Index ETF	100% MSCI South Africa Index	0,61%	BlackRock Fund Advisors	Az alap egy MSCI South Africa Indexet követő főzsdén kereskedett befektetési alap.
Deutsche Bank X-Trackers MSCI Russia ETF	100% MSCI Russia Capped Index	0,65%	db Platinum Advisors	Az alap egy indexkövető befektetési alap, és az MSCI Russia Capped Indexet követi.
iShares MSCI Poland Index ETF	100% MSCI Poland Investable Market Index	0,61%	BlackRock Fund Advisors	Az alap egy MSCI Poland Investable Market Indexet követő főzsdén kereskedett befektetési alap.

forrás: 2012 havi jelentés, Bloomberg