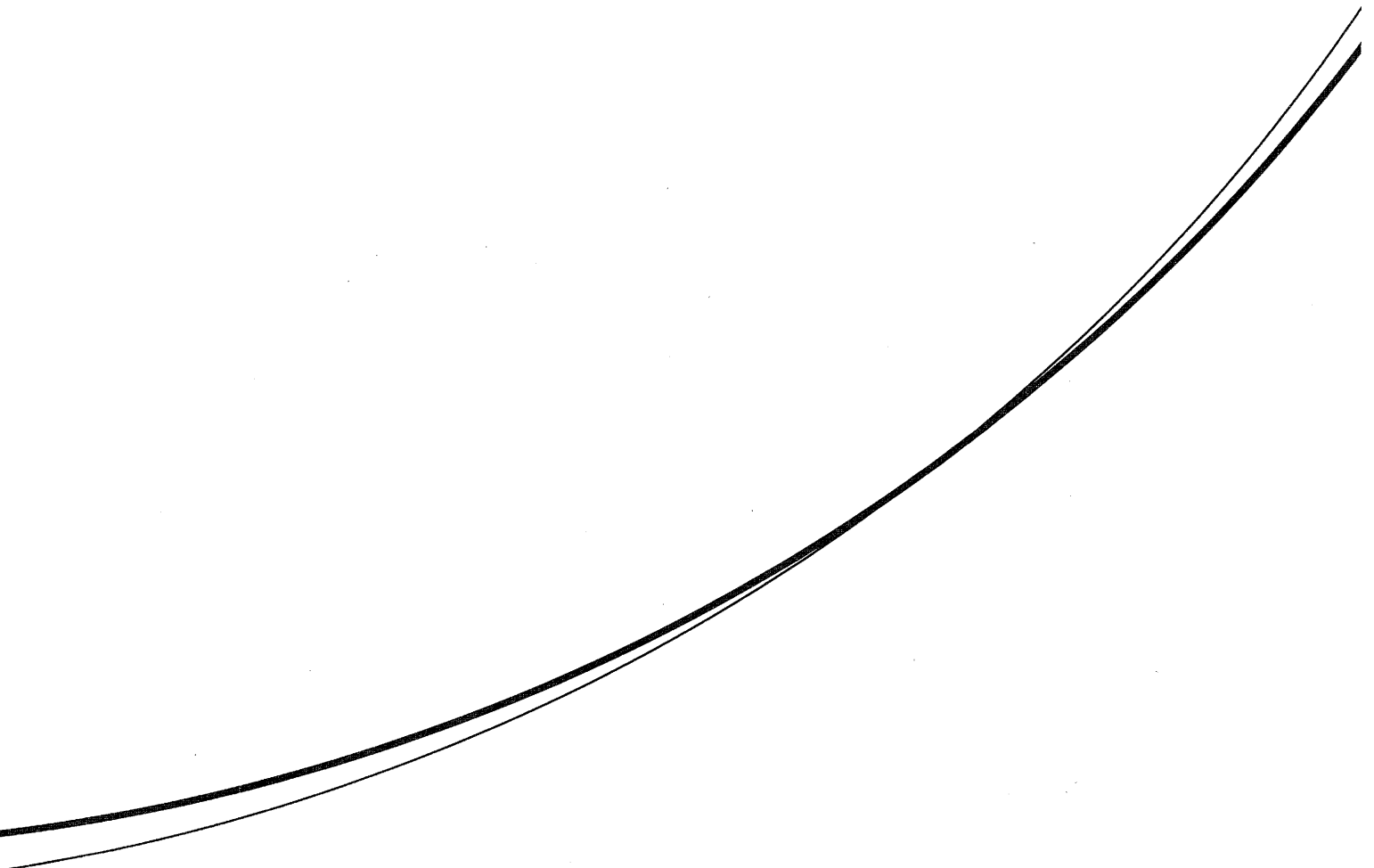




RSM DTM Audit
Könyvvizsgálat · Tanácsadás



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

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés



Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Index Prémium Alap mellékelt 2012. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2012. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 315.524 E Ft, tárgyévi eredménye 43.653 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 Index Prémium Alap 2012. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a számviteli törvényben és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) Kormányrendeletben foglaltakkal összhangban.

Egyéb jelentéstételi kötelezettség: Az üzleti jelentésről készült jelentés

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

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

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

Budapest, 2013. április 24.

Kozma Attila Mihály
Partner
RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
1138 Budapest, Faludi u. 3.
Nyilvántartási szám: 002552

Frick Beatrix
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 000663



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

Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap

MÉRLEG	eFt	eFt
	2011. december 31.	2012. december 31.
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	924 166	315 763
I. Követelések	0	0
1 Követelések	0	0
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különb.	0	0
II. Értékpapírok	829 411	251 030
1 Értékpapírok	807 373	245 419
2 Értékpapírok értékkülönbözete	22 038	5 611
a kamatokból, osztalékból	0	1 878
b egyéb	22 038	3 733
III. Pénzeszközök	94 755	64 733
1 Pénzeszközök	94 755	64 733
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	30	32
1 Aktív időbeli elhatárolás	30	32
2 Aktív időbeli elhatárolás ért.veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	-89	-271
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	924 107	315 524
E / Saját tőke	921 821	314 779
I. Induló tőke	730 700	233 643
1 Kibocsátott bef. jegyek névértéke	4 050 504	4 081 675
2 Visszavásárolt bef. jegyek névértéke (-)	-3 319 804	-3 848 032
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	191 121	81 136
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	-113 223	-250 252
2 Értékelési különbözet tartaléka	21 949	5 340
3 Előző évek eredménye	304 420	282 395
4 Üzleti év eredménye	-22 025	43 653
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	1 143	247
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	1 143	247
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	1 143	498
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	924 107	315 524

Budapest, 2013. április 24.



Balogh András
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap

Eredménykimutatás	eFt	eFt
	2011.	2012.
I Pénzügyi műveletek bevétele	58 920	65 410
II Pénzügyi műveletek ráfordítása	60 638	14 402
III Egyéb bevételek	0	0
IV Működési költségek	20 307	7 352
V Egyéb ráfordítások	0	3
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	-22 025	43 653

Budapest, 2013. április 24.



Balogh András
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap

Kiegészítő melléklet

a 2012 december 31-ével végződő évrre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Index Prémium Alap (továbbiakban: Alap) 2005.08.11-én került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 750.000.000,- forint induló saját tőkével.

A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft. A PSZAF határozatszáma: E-III./110.270/2005. Az Alap nyílt végű befektetési Alap.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll. Ausztriában a Raiffeisen a legnagyobb alapkezelő.

A csoport tagjai vezető banki szolgáltatók.

Az Alap, könyvvizsgálattal alátámasztott éves beszámolóját és éves jelentését az interneten is közzéteszi, amelynek pontos címe,

elérhetősége a következő: <https://alapok.raiffeisen.hu/aktualis/jelentesek>

A PSZAF a KE-III-552/2010.számú határozatával engedélyezte az Alap tájékoztatójának és kezelési szabályzatának az Alap befektetési szabályainak megváltozását, valamint 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.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap könyvvizsgálata kötelezett.		
Könyvvizsgáló:	RSM DTM Audit Kft	1138 Budapest, Faludi u.3.
Kijelölt könyvvizsgáló	Frick Beatrix	Regszám: 000663 8200 Veszprém, Völgyhíd tér 7. Igazolvány szám: 000527
A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért		
felelős személy:	Lieszter Mónika	1204 Budapest, Kolozsvár u. 12.
NGM regisztrációs szám:		163363

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

Az Alap célja, hogy befektetési politikájával minél magasabb tőkenövekményt érjen el, úgy, hogy eközben az Alap értékvesztést előre meghatározott periódusokra vonatkozóan korlátozza.

Az Alap futamideje alatt befektetési periódusok és átmeneti időszakok váltják egymást. A befektetési politika és a befektetésiirányelvek befektetési periódusonként változhatnak. Az első befektetési periódust az első átmeneti időszak követi, mely után a második befektetési periódus következik és így tovább. Az első befektetési periódus, mely 2011.02.07-től 2012.02.07-ig tart, folyamán az Alapkezelő a CPPI stratégiát követi, amellyel biztosítani kívánja azt az árfolyamcél, hogy az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke (árfolyama) az első befektetési periódus végére legalább a 2011.02.07-re érvényes egy jegyre jutó nettó eszközérték 95%-a legyen.

Az első befektetési periódus után legalább egy, de legfeljebb három hónapos átmeneti időszak következik, mely alatt az Alap főként rövid lejáratú állampapírokba és készpénzbe fektet. Az átmeneti időszakban az Alapkezelő a fennálló piaci kondícióknak megfelelően meghatározza a második befektetési periódus befektetési politikáját és kezdetét. Azok a befektetők, akik az új befektetési politika feltételei mellett nem kívánnak az Alapban maradni, befektetési jegyeiket a változások hatálya lépését követően az átmeneti időszakban díjmentesen visszaválthatják a forgalmazási helyeket.

Az átmeneti időszakot követően a második befektetési periódus kezdődik, amelynek befektetési politikája az előzőtől a a használt befektetési modellben, a befektetési periódus időtávjában, az árfolyamcél szintjében, a befektetési piacokban térhet el.

Az első befektetési periódusban az Alap CPPI modell szerint fektet be, annak érdekében, hogy az erre az időszakra vonatkozó árfolyamcélját biztosítani tudja. A CPPI modell alapján az Alap egy alacsony kockázatú eszközkomponensbe (mely forintban denominált bankbetétből, állampapírokból, készpénzből, vállalati kötvényekből, alacsony kockázatot hordozó kollektív befektetési értékpapírokból állhat) és egy magas kockázatú eszközkomponensbe (mely feltörekvő piaci részvényekből, azokra szóló származékos eszközökből, feltörekvő piaci részvénykitettséggel bíró befektetési alapokból és egyéb kollektív befektetési értékpapírokból állhat) fektet. Ezen két eszközkomponens aránya a futamidő alatt naponta úgy kerül átsúlyozásra az alapon belül, ahogyan azt a CPPI modell meghatározza. A későbbi befektetési periódusokban az Alap olyan befektetési modellek közül válogat, melyek elsődleges célja a portfólióbiztosítás. Ilyen befektetési modell-kategóriák: szabály alapú portfólióbázis (pl. CPPI), strukturált derivatívokra épülő portfólióbiztosítás, kockázatot érték alapú portfólióbiztosítási modellek.

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

1. A magyar vagy külföldi állam által kibocsátott állampapírok, így többek között a diszkontkincstárjegyek, kamatozó kincstárjegyek, közép- és hosszú lejáratú fix, illetve változó kamatozású államkötvények
2. A magyar jegybank által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
3. Devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott egyéb hitelviszonyt és tagsági jogokat megtestesítő értékpapírok
4. Pénzpiaci eszközök: Sorozatban kibocsátott, pénzkövetelésre szóló eszközök, amelyekkel a pénzpiacon kereskednek
5. Állampapírokra, illetve jegybank által kibocsátott értékpapírokra alapozott repo megállapodások
6. Látira szóló, illetve lekötött magyar forint vagy deviza bankbetétek
7. Kollektív befektetési értékpapírok - olyan befektetési alapok befektetési jegyei, illetve kollektív befektetési értékpapírok, melyek befektetési politikája az Alapéhoz hasonló
8. Származtatott ügyletek - vételi opciók értékpapírra, devizára, indexre, ezek származtatott termékeire.

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 hibának tekinti azokat, amelyek meghaladják az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, illetve, ha a mérlegfőösszeg 2 százaléka meghaladja az 500 millió forintot, akkor 500 millió forint.

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

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

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

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

A mérlegkészítés dátuma: 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 tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra.

A portfólió értékelésének elvei a következők:

Tőzsdére bevezetett értékpapírok

Tőzsdére bevezetett, azaz tőzsdei értékpapírnak minősülnek a Budapesti Értéktőzsdére bevezetett értékpapírok. A tőzsdei papírok pontos listáját a BÉT "Bevezetési és Forgalomban tartási Szabályzatában" meghatározott ún. Tőzsdei Értékpapír Lista tartalmazza. A tőzsdére bevezetett értékpapírok T napi piaci értékét a Budapesti Értéktőzsdén kialakult, T-1 tőzsdenapi forgalommal súlyozott átlagárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni. Amennyiben a tőzsdén adott értékpapírra nettó árfolyamon történik a kereskedés és így az átlagárfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, úgy az adott értékpapír piaci értékének meghatározásakor az utolsó kamatfizetéstől T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapír nettó árfolyamértékéhez. Ha a T-1 napon az adott értékpapírnak nem volt forgalma és így a T-1 napi átlagárfolyam nem állapítható meg, úgy az utolsó forgalmi napi értéket kell figyelembe venni. Amennyiben a tőzsdei árfolyam az utolsó kamatfizetés óta felhalmozott kamatokot 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 lebonnyolító 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 lebonnyolító tőzsdén az adott értékpapírokra nem volt üzletkötés, avagy a T napra vonatkozóan az árfolyamadatok nem hozzáférhetőek, a fenti számításokat az értékpapírpiacon hír- és adatszolgáltató cégek (például Reuters, Bloomberg, Fornax) által közzétett, legutolsó átlagárfolyam, vagy amennyiben az nem hozzáférhető, záróárfolyam alapján kell elvégezni.

Tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok

A Tőzsdére be nem vezetett, nyilvános azaz nem tőzsdei értékpapírnak minősülnek a Budapesti Értéktőzsdére nem bevezetett értékpapírok. Azaz azon értékpapírok, melyek a BÉT "Bevezetési és Forgalombantartási Szabályzatában" meghatározott ún. "Tőzsdei Értékpapír Lista" nem tartalmaz. A Tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető elismert értékpapír-piacok által 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 árfolyamokzslés nem hozzáférhető, a fenti számításokat az utolsó napi záróárfolyam, illetve amennyiben az nem hozzáférhető a beszerzési nettó árfolyam alapján kell elvégezni. Amennyiben az adott értékpapírokra az elismert értékpapír-piacok által, avagy más tőzsdén kívüli információs szabályzatok alapján nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi átlag-, illetve záró-árfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, illetve amennyiben az adott értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapírok nettó árfolyamértékéhez.

Származtatott ügyletek

Az összetett származtatott ügyleteket az alaptermékre lebontva kell kezelni. A tőzsdei és a tőzsdén kívüli határidős ügyleteket az alapul szolgáló eszköz és az ügylet által generált fiktív vagy valós pénzáramlás összetételeként kell kezelni. A nem forintban denominált ügyleteket forintra átszámítva kell értékelni.

A tőzsdén kívüli határidős vételi megállapodások T napi eszközértéke a mögöttes instrumentum T napi piaci értékének, és a megállapodásban meghatározott vételi ár T napi jelenértékének különbözetével egyezik meg.
A tőzsdén kívüli határidős eladási megállapodások T napi eszközértéke a mögöttes instrumentum T napi piaci értékének, és a megállapodásban meghatározott eladási ár T napi jelenértékének különbözetével egyezik meg.

Tőzsdei származtatott ügyletek esetében a T napi nettó eszközérték kiszámítása során a T-1 napi nyitott tőzsdei származékos pozíciókat az adott instrumentura közzétett T-1 napi hivatalos elszámoló ára alapján kell értékelni.

Az opciós pozíciók értékelése az adott opcióra árjegyzést nyújtó befektetési szolgáltatók által jegyzett és a Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltatók által közzétett vételi és eladási árból számított, számtani átlagként meghatározott középárfolyam alapján történik.

Európai opció esetén a legutolsó elérhető árjegyzés alapján számított implikált volatilitás felhasználásával a Black-Scholes modell alapján számított érték.

Amerikai opció esetén vételi opciónál az alaptermék T-1 napi prompt árfolyama mínusz kötési ár, ha pozitív, egyébként nulla, eladási opciónál a kötési ár mínusz az alaptermék T-1 napi prompt árfolyama, ha pozitív, különben nulla.

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.

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.

A kamatozó kötvények vételkor 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 tőkenövekményre könyveljük az értékpapírok értékkülönbszetével szemben.

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

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

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

Az Alap a valuta-, devizakészleteket és a külföldi pénzügyi eszközökre 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 - különbözet a tőkenövekményt változtatja.

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

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

A/ Diszkont kincstárjegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerezési Érték	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
D130918	HUF	85 687	0	915	86 602
D131113	HUF	108 525	0	1 307	109 832
Összesen		194 212	0	2 222	196 434

B/ Államkötvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerezési Érték	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
2013/E MAK	HUF	9 981	140	162	10 283
REPHUN140129	EUR	41 226	1 738	1 349	44 313
Összesen		51 207	1 878	1 511	54 596
Értékpapírok összesen		245 419	1 878	3 733	251 030

C/ Származtatott ügyletek

Az Alap abszolút hozamcélú követő származtatott alap, amely befektetési célja elérése érdekében aktívan befektet / befektethet származtatott/derivatív ügyletekbe. A futures ügyletek alapvetően spekulációs céllal kerültek megnyitásra, mind a részvény indexekre, mind a kötvényekre szóló pozíciók esetében. Ezek célja az Alap pénzügyi hozamok feletti hozamának biztosítása.

Az Alap a fedezeti ügyleteit a Raiffeisen Bank Zrt. és az Equilor Zrt. Befektetési szolgáltatókat vette igénybe. Az ügyletek jellegéből fakadóan a futamidő alatt az ügyletek napi nyereség/veszteség pozícióját a felek nem számolták el egymás felé. Az Alap a fedezeti ügyleteit kapcsolódóan óvadékot helyezett el egy elkülönített számlán. Az ügyletek fizikai leszállításra nem kerülnek, az Alapkezelő a forward és futures ügyleteket lejárat előtt spot piaci ügylettel zárja. A felek az ügyletek lejáratok a forward/futures ügyletből és az azt lezáró spot ügyletből egymással szembeni nyereség/veszteség pozíciót nettó módon számolják el.

Az Alap futures ügyletekből származó eredménye 2012.év során 3.926 e Ft nyereség, míg a forward ügyletekből származó eredmény 1.845 e Ft veszteség.

Az Alap 2012.12.31-én a következő nyitott futures ügylettel rendelkezik:

Megnevezés:	Devizanem	Lejárat	Szerződés szerinti összeg EUR-ban	2013.12.31-i értékelési különbözet (HUF)
VGH3 INDEX	EUR	2013.03.18	79 380	-270 900

A 2012.12.19-i nyitási ár 79.380 EUR , az ügylet nyitása és 2012.12.31. közötti időszak eredménye -270.900 HUF.

4.2. Pénzeszközök részletezése

Az Alap a devizás tételeinek átértékelési különbözetét a beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti, ennek összevont eredménye 2012-ben 64 e Ft árfolyamveszteség volt.

Pénzeszközök (adatok e Ft-ban)	2011.12.31	2012.12.31
Folyószámla HUF	77 352	49 824
Equilor EUR számla	16 831	9 479
Devizaszámla EUR	129	5 316
Devizaszámla USD	443	114
	94 755	64 733

4.3. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2011.12.31	2012.12.31
Folyószámla kamat elhatárolása	30	32
Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2011.12.31	2012.12.31
Mérlegvizsgálat	971	432
Letétkezelési díj	91	29
Kéler díj	23	16
PSZÁF díj	58	21
	1 143	498

4.4. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

4.5. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

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.

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (e Ft-ban)

	2011.	2012.
Kapott kamat értékpapírok	8 230	166
Folyószámlakamat	6 992	10 273
Kapott / járó osztalék	634	0
Futures ügyletek nyeresége	2 652	14 594
Értékpapír értékesítésből bevétel	37 594	39 448
Repo ügyletek árfolyam nyeresége	23	0
Árfolyamkülönbözet	2 795	929
Összesen	58 920	65 410

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (e Ft-ban)

	2011.	2012.
Értékpapír értékesítésből ráfordítás	53 295	79
Futures ügyletek vesztesége	1 301	10 668
Forward ügyletek vesztesége	0	1 845
Árfolyamkülönbözet	6 042	1 810
Összesen	60 638	14 402

Egyéb bevételek, ráfordítások

Egyéb bevétel sem 2011-ben sem 2012-ben nem volt.

Egyéb ráfordítások között 2012-ben az előző évi könyvvizsgálati díj különbözete került elszámolásra 3 e Ft értékben, 2011-ben egyéb ráfordítás nem volt.

A működési költségek részletezése (e Ft-ban)

	2011.	2012.
Bankforgalmi jutalék	0	1
Alapkezelő költsége	14 127	4 782
Letétkezelő költsége	1 130	471
Értékpapír mozgatás költsége	1 369	56
Futures ügyletek díja	27	567
Kéler díj	92	91
Mérlegvizsgálat	971	432
Könyvvizetés	2 355	855
PSZÁF díj	236	97
Összesen	20 307	7 352

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

A saját tőke részletezése	2011.	eFt-ban 2012.
	december 31.	december 31.
I. Induló tőke	730 700	233 643
Kibocs. bef. jegyek névértéke	4 050 504	4 081 675
Visszavás. bef. jegyek névértéke	-3 319 804	-3 848 032
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	191 121	81 136
Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	-113 223	-250 252
Értékelési különbözet tartaléka	21 949	5 340
Előző évek eredménye	304 420	282 395
Üzleti év eredménye	-22 025	43 653
Saját tőke	921 821	314 779

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

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

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2013. évi forgalmazási napig számolt díjitételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2012. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó különbözet összege 96 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	314 779	314 705	-74
Különbözet tételelesen:			
Értékpapírok	251 030	251 044	14
Származtatott ügyletek	-271	-271	0
Folyószámla és lekötött betét	64 765	64 734	-31
Követelések	0	39	39
Kötelezettségek	-745	-841	-96

A kamatozó értékpapírok esetén a NEE kimutatás a 2013. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2012.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség 14 e Ft.

A folyószámla és a lekötött betétek 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 kamatkülönbözet összege 8 e Ft.

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)


	2011.	2012.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,01%	100,09%
3. Forgóeszközök és származtatott ügyletek az összes eszközökhöz	100,00%	100,00%
4. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,75%	99,76%
5. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HJK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%

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

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

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

Budapest, 2013. április 24.


Balogh András
az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet**A mérleg sorok adatai alapján****1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz**

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>315 524</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,09%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	315 795
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>315 524</u>

3. Forgóeszközök és származtatott ügyletek az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	315 524
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>315 524</u>

4. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,76%	Saját tőke	-	314 779
	<u>Források összesen</u>	-	<u>315 524</u>

5. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>314 779</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>314 779</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
6 607

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	
Bankforgalmi jutalék	1	0	1
Alapkezelő költsége	4 782	247	4 535
Letételező költsége	471	29	442
Értékpapírmozgatás költsége	56	0	56
Futures ügyletek díja	567	0	567
Kéler díj	91	16	75
Mérlegvizsgálat	432	432	0
Könyvvizsgálás	855	0	855
PSZÁF díjak	97	21	76
Össz:	7 352	745	6 607

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 314 779

eFt-ban
ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	94 755		64 733		20,56%
lekötött betét	0	0	0	0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Államkötvény	0	0	0	54 596	17,35%
2013/E MÁK	0	0	0	10 283	3,27%
REPHUN140129	0	0	0	44 313	14,08%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	0	35 151	0	0	0,00%
ISHMSCI EMER	0	30 134	0	0	0,00%
TRCK MSCI MT	0	5 017	0	0	0,00%
Diszkont kincstárjegy	0	794 260	0	196 434	62,40%
D120104	0	99 959	0	0	0,00%
D120111	0	1 876	0	0	0,00%
D120208	0	317 536	0	0	0,00%
D120307	0	374 889	0	0	0,00%
D130918	0	0	0	86 602	27,51%
	0	0	0	109 832	34,89%
Futures ügyletek	0	-89	0	-271	-0,09%
GXH2 INDEX	0	-89	0	0	0,00%
VGH3 INDEX	0	0	0	-271	-0,09%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Aktív időbeli elhatárolások	30		32		0,01%
Összesen	0	924 107	0	315 524	100,24%

Budapest, 2013. április 24.



Balogh András
az Alap képviselőjében

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	e Ft-ban	
	2011.	2012.
	december 31.	december 31.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	-14 225	2 576
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-22 659	42 903
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-21 949	-5 340
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	21 949	5 340
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	722 018	-600 738
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	-714 571	561 954
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	84	-896
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	56	-2
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	847	-645
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)	-721 384	601 488
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-2 136 678	-783 485
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	1 391 610	1 380 853
19. Kapott hozamok +	23 684	4 120
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)	257 249	-634 086
20. Befektetési jegy kibocsátás +	318 371	31 171
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-61 122	-665 257
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hítel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hítel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hítel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±	-478 360	-30 022

Budapest, 2013. április 24.



Balogh András
az Alap képviselőjében

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:
 Alap neve: Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap
 Alap lejtérszáma: 1111-155
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkézelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.

Forint

NEÉ számlás típusa:	2012.12.31
Tárgynap (I):	2013.01.02
Saját tőke:	314 704 655
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,346948
Darabszám:	233 642 725

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

2012.12.31

ezer Forint

I.	KÖTELEZTETTSÉGEK	Futamidő	Hitelező	Összeg/Érték	%	
I/1.	Hitelállomány (összes):				0%	
				Összeg/Érték	%	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			841	100%	
	Alapkezelői díj miatt			290	34%	
	Letétkézelői díj miatt			35	4%	
	Szomorycsal díj miatt				0%	
	Forgalm. klg. miatt				0%	
	Közvetítési klg. miatt				0%	
	Reklám klg. miatt				0%	
	Közhatalmaktól elismert egyéb hitel miatt				0%	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			516	61%	
I/3.	Céhtartalékok (összes):			-	0%	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			-	0%	
	Kötelezettségek összesen:			841	100%	
II.	ESZKÖZÖK			Összeg/Érték	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			64 734	21%	
	EUR - RIPA EUR Equilor Folyószámla záró érték			9 479	3%	
	EUR - RIPA EUR Folyószámla záró érték			5 316	2%	
	EUR - RIPA EUR Monolith Folyószámla záró érték			-	0%	
	HUF - RIPA HUF Equilor Folyószámla záró érték			-	0%	
	HUF - RIPA HUF Folyószámla záró érték			49 824	16%	
	HUF - RIPA HUF Monolith Folyószámla záró érték			-	0%	
	USD - RIPA CFD USD Equilor Folyószámla záró érték			-	0%	
	USD - RIPA USD Equilor Folyószámla záró érték			-	0%	
	USD - RIPA USD Folyószámla záró érték			115	0%	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			-	0%	
II/3.	Lakóhitel bankbetétek (összes):			-	0%	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):	Futamidő	Bank		0%	
II/3.2.	3 hónaponál hosszabb lekötésű (összes):				0%	
					0%	
		Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték	%
II/4.	Értékpapírok (összes):			251 044	80%	
II/4.1.	Állampapírok (összes):			251 044	80%	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			54 610	17%	
	2012/E.MAK	HUF	10 000 000	10 287	3%	
	REH&N140129	EUR	1 44 000	44 323	14%	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			196 434	62%	
	D132918	HUF	90 000 000	85 602	27%	
	D131118	HUF	115 000 000	109 832	35%	
II/4.1.3.	Egyéb jegybankkupon pap. (összes):			-	0%	
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			-	0%	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb letelekviszonyt megteremtő sp. (összes):			-	0%	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			-	0%	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			-	0%	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			-	0%	
II/4.3.	Részvények (összes):			-	0%	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			-	0%	
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			-	0%	
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			-	0%	
II/4.4.	Járadéglevelek (összes):			-	0%	
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			-	0%	
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			-	0%	
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			-	0%	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			-	0%	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			-	0%	
II/4.6.	Közpénzes jegy (összes):			-	0%	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			39	0%	
	Folyószámla felhalmozott kamal			39	0%	
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			271	0%	
	YHINDEX(future ügyletek)			271	0%	
	Eszközök összesen:			315 546	100%	

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

I. A Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap (RIPA) általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap
Lajstrom száma:	1111-155
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 értékpapíralap
BAMOSZ kategória:	származtatott alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alap befektetési politikájának 2012. márciusi módosításával átállt abszolút hozamcél elérésére, részleges tőkevédelem biztosítása mellett. Az Alap célja, hogy befektetési politikájával minél magasabb tőkenövekményt érjen el. Az Alap származtatott ügyletekbe, kollektív befektetési értékpapírokba, részvényekbe, és kamatozó eszközökbe egyaránt fektethet. A befektetők a befektetési jegyek megvásárlásával az alap eszközeinek hozamából részesedhetnek, úgy hogy a befektetési jegyek árfolyamára az alapkezelő védelmet ígér, melyet a befektetési politikával biztosít és melynek részleteit és feltételeit az Alap Kezelési Szabályzata tartalmazza.

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

	Árfolyam változás	Árfolyam*	Nettó eszközérték*	A ref. Index hozama
2012.12.28	6,97%	1,348589 Ft	315 085 171 Ft	-
2011.12.30	-1,27%	1,260712 Ft	921 202 632 Ft	-
2010.12.31	2,29%	1,276987 Ft	677 099 624 Ft	-
2009.12.31	7,15%	1,248384 Ft	1 397 397 121 Ft	-
2008.12.31	-3,80%	1,165030 Ft	1 530 118 407 Ft	-
2007.12.31	7,05%	1,211015 Ft	2 229 647 428 Ft	-
2006.12.29	9,05%	1,131276 Ft	1 766 444 655 Ft	-
2005.12.30*	3,68%	1,037356 Ft	859 680 385 Ft	-

* 2005-re az alap 2005. augusztus 12-i indulásától

A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2012.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				829 411 460	89,93
D120104	HUF	HU0000518600	100 000 000	99 958 100	10,84
D120111	HUF	HU0000518253	1 880 000	1 876 458	0,20
D120208	HUF	HU0000518659	320 000 000	317 536 000	34,43
D120307	HUF	HU0000518303	380 000 000	374 889 380	40,65
ISHMSCI EMER	USD	US4642872349	3 300	30 133 617	3,27
TRCK MSCI MT	EUR	LU0292107645	600	5 017 905	0,54
Banki egyenlegek				95 309 200	10,33
Folyószámla - EUR				16 960 191	1,84
Folyószámla - HUF				77 396 112	8,39
Folyószámla - USD				443 422	0,05
Származtatott ügylet				509 475	0,06
Összes eszköz				924 720 660	100,26
Kötelezettségek				-2 442 014	-0,26
Egyéb kötelezettségek				-1 843 089	-0,20
Származtatott ügylet				-598 925	-0,06
Nettó eszközérték				922 278 646 HUF	
Unitok száma				730 700 088	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,262185 HUF	

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

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

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	921 821	922 279	458
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	829 411	829 411	0
Származtatott ügyletek	-89	-89	0
Folyószámla és lekötött betét	94 785	94 755	-30
Követelések	0	45	45
Kötelezettségek	-2 286	-1 843	443

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

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				251 044 331	79,77
2013/E MAK	HUF	HU0000402466	10 000 000	10 287 160	3,27
D130918	HUF	HU0000519111	90 000 000	86 602 140	27,52
D131113	HUF	HU0000519202	115 000 000	109 831 785	34,90
REPHUN140129	EUR	XSO183747905	144 000	44 323 246	14,08
Banki egyenlegek				64 842 499	20,60
Folyószámla - EUR				14 864 847	4,72
Folyószámla - HUF				49 863 204	15,84
Folyószámla - USD				114 448	0,04
Összes eszköz				315 886 830	100,38
Kötelezettségek				-1 182 175	-0,38
Egyéb kötelezettségek				-841 366	-0,27
Határidős ügyletek				-340 809	-0,11
Nettó eszközérték				314 704 655 HUF	
Unitok száma				233 642 725	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,346948 HUF	

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

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

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	314 779	314 705	-74
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	251 030	251 044	14
Származtatott ügyletek	-271	-271	0
Folyószámla és lekötött betét	64 765	64 734	-31
Követelések	0	39	39
Kötelezettségek	-745	-841	-96

A kamatozó értékpapírok esetén a NEÉ kimutatás a 2013. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2012.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség 14 e Ft. A folyószámla és a lekötött betétek elhatárolt kamata a NEÉ 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 kamatkülönbözet összege 8 e Ft.

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2012.01.02-án	730 700 088
2012. évben eladott befektetési jegyek	31 171 254
2012. évben visszaváltott befektetési jegyek	528 228 617
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2013.01.02-án	233 642 725
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2013.01.02-án	314 704 655
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2013.01.02-án	1,346948

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				44 323 246	14,08
REPHUN140129	EUR	XS0183747905	144 000	44 323 246	14,08
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közel múltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				206 721 085	65,69
2013/E MÁK	HUF	HU0000402466	10 000 000	10 287 160	3,27
D130918	HUF	HU0000519111	90 000 000	86 602 140	27,52
D131113	HUF	HU0000519202	115 000 000	109 831 785	34,90
Nettó eszközérték				314 704 655	100,00

Az Alap kamatozó eszközökbe, kollektív befektetési értékpapírokba, részvényekbe és származtatott ügyletekbe fektethet. A befektetési politika ideje változása óta az alap elsősorban származtatott ügyleteken és rövid lejáratú állampapírokon keresztül próbálja érvényre juttatni befektetési és tőkevédelmi célját.

Az Alapkezelő 2012-ben származtatott ügyletek (főként likvid, tőzsdei futures-ök, valamint OTC devizaforwardok) viszonylag gyakori nyitásával és zárásával kívánt addicionális hozamot generálni. A pozíciókat jellemzően néhány hetes időtávon tartottuk. Konzervatív, alacsony kockázatú befektetési politikát követtünk – a fenti származtatott ügyletek nettó kitettsége ugyanis sosem haladta meg az 50%-ot. A nyitott pozíciók pedig jellemzően a fejlett (európai, amerikai) részvénypiacok, azok volatilitásindexei (VIX) és néhány devizakereszt (EURHUF, USDHUF) esésére és emelkedésére játszottak.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

2012	Nagyságrend: eFt
Pénzügyi műveletek bevételei	65 410
Kapott kamat értékpapírok	166
Folyószámlakamat	10 273
Kapott / járó osztalék	0
Futures ügyletek nyeresége	14 594
Értékpapír értékesítésből bevétel	39 448
Repo ügyletek árfolyam nyeresége	0
Kapott kamat pénzint-től	0
Árfolyamkülönbözet	929
Pénzügyi műveletek ráfordításai	14 402
Értékpapír értékesítésből ráfordítás	79
Futures ügyletek vesztesége	10 668
Forward ügyletek vesztesége	1 845
Árfolyamkülönbözet	1 810
Egyéb bevételek	0
Egyéb bevételek	0
A működési költségek	7 352
Bankforgalmi jutalék	1
Alapkezelő költsége	4 782
Letétkezelő költsége	471
Értékpapír mozgatás költsége	56
Futures ügyletek díja	567
Keler díj	91
Mérlegvizsgálat	432
Könyvvizetés	855
PSZÁF díj	97
Egyéb ráfordítások	3
Egyéb ráfordítások	3
Rendkívüli bevételek	0
Rendkívüli ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	43 653
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	43 653
Értékpapírok értékkülönbözete	5 611
Államkötvények	3 389
- kamatokból, osztalékból	1 878
- egyéb	1 511
Diszkont kincstárjegyek	2 222
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	2 222

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	94 755		64 733		20,56%
lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Államkötvény	0	0	0	54 596	17,35%
2013/E MÁK	0	0	0	10 283	3,27%
REPHUN140129	0	0	0	44 313	14,08%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	0	35 151	0	0	0,00%
ISHMSCI EMER	0	30 134	0	0	0,00%
TRCK MSCI MT	0	5 017	0	0	0,00%
Diszkont kincstárjegy	0	794 260	0	196 434	62,40%
D120104	0	99 959	0	0	0,00%
D120111	0	1 876	0	0	0,00%
D120208	0	317 536	0	0	0,00%
D120307	0	374 889	0	0	0,00%
D130918	0	0	0	86 602	27,51%
D131113	0	0	0	109 832	34,89%
Futures ügyletek	0	-89	0	-271	-0,09%
GXH2 INDEX	0	-89	0	0	0,00%
VGH3 INDEX	0	0	0	-271	-0,09%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Aktív időbeli elhatárolások	30		32		0,01%
Összesen	0	924 107	0	315 524	100,24%

VI. Származtatott ügyletek

2012. évi kötött ügyletek

Induló dátum	Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2012.01.31	2012.03.19	határidős	eladás	162 825	EUR	részvényindex
2012.03.22	2012.06.15	határidős	eladás	217 760	USD	részvényindex
2012.04.05	2012.06.15	határidős	eladás	92 680	EUR	részvényindex
2012.04.23	2012.06.15	határidős	vétel	211 280	USD	részvényindex
2012.04.25	2012.06.15	határidős	vétel	90 040	EUR	részvényindex
2012.05.08	2012.06.15	határidős	eladás	333 000	EUR	részvényindex
2012.05.17	2012.06.15	határidős	eladás	106 900	EUR	részvényindex
2012.05.25	2012.06.15	határidős	vétel	324 600	EUR	részvényindex
2012.05.31	2012.09.24	határidős	eladás	211 200	EUR	részvényindex
2012.06.04	2012.09.21	határidős	eladás	244 475	USD	részvényindex
2012.06.04	2012.06.15	határidős	vétel	102 950	EUR	részvényindex
2012.06.06	2012.09.21	határidős	vétel	252 250	USD	részvényindex
2012.06.11	2012.09.24	határidős	vétel	218 600	EUR	részvényindex
2012.06.22	2012.09.21	határidős	eladás	66 050	USD	részvényindex
2012.06.25	2012.09.21	határidős	eladás	65 888	USD	részvényindex
2012.06.25	2012.09.24	határidős	eladás	63 720	EUR	részvényindex
2012.07.02	2012.09.24	határidős	vétel	68 880	EUR	részvényindex
2012.07.06	2012.09.21	határidős	eladás	135 875	USD	részvényindex
2012.07.11	2012.10.15	határidős	vétel	100 000	USD	deviza
2012.07.19	2012.09.21	határidős	vétel	68 775	USD	részvényindex
2012.07.19	2012.09.21	határidős	vétel	68 775	USD	részvényindex
2012.07.24	2012.09.21	határidős	vétel	133 275	USD	részvényindex
2012.07.27	2012.09.21	határidős	eladás	203 850	USD	részvényindex
2012.08.03	2012.10.15	határidős	eladás	100 000	USD	deviza
2012.08.09	2012.09.24	határidős	eladás	102 705	EUR	részvényindex
2012.08.21	2012.09.21	határidős	vétel	212 625	USD	részvényindex
2012.08.21	2012.09.24	határidős	vétel	105 240	EUR	részvényindex
2012.09.11	2012.09.21	határidős	eladás	71 450	USD	részvényindex
2012.09.13	2012.09.21	határidős	vétel	72 875	USD	részvényindex
2012.09.18	2012.12.21	határidős	eladás	72 450	USD	részvényindex
2012.09.19	2012.12.21	határidős	eladás	72 650	USD	részvényindex
2012.09.25	2012.12.28	határidős	vétel	150 000	EUR	deviza
2012.10.04	2012.12.21	határidős	vétel	72 588	USD	részvényindex
2012.10.04	2012.12.21	határidős	vétel	72 600	USD	részvényindex
2012.10.12	2012.12.21	határidős	vétel	71 663	USD	részvényindex
2012.10.12	2012.12.21	határidős	vétel	71 438	USD	részvényindex
2012.10.17	2012.12.21	határidős	eladás	72 500	USD	részvényindex
2012.10.17	2012.12.21	határidős	eladás	72 763	USD	részvényindex
2012.10.19	2012.12.21	határidős	eladás	72 438	USD	részvényindex
2012.10.19	2012.12.21	határidős	eladás	71 988	USD	részvényindex
2012.10.24	2012.12.21	határidős	vétel	70 550	USD	részvényindex
2012.10.24	2012.12.21	határidős	vétel	70 975	USD	részvényindex
2012.10.26	2012.12.21	határidős	vétel	70 363	USD	részvényindex
2012.11.06	2012.12.21	határidős	eladás	70 563	USD	részvényindex
2012.11.06	2012.12.21	határidős	eladás	141 775	USD	részvényindex
2012.11.07	2012.12.21	határidős	vétel	138 925	USD	részvényindex
2012.11.19	2012.12.21	határidős	vétel	68 350	USD	részvényindex
2012.11.19	2012.12.21	határidős	vétel	68 800	USD	részvényindex
2012.11.22	2012.12.21	határidős	eladás	69 625	USD	részvényindex
2012.11.23	2012.12.21	határidős	eladás	70 100	USD	részvényindex
2012.11.26	2099.12.31	határidős	vétel	2 572	USD	részvényindex
2012.11.27	2012.12.28	határidős	eladás	150 000	EUR	deviza
2012.11.27	2012.12.21	határidős	eladás	69 925	USD	részvényindex
2012.11.29	2099.12.31	határidős	eladás	2 636	USD	részvényindex
2012.12.11	2012.12.21	határidős	vétel	71 325	USD	részvényindex
2012.12.19	2013.03.18	határidős	vétel	79 380	EUR	részvényindex
2012.12.21	2013.03.15	határidős	eladás	142 075	USD	részvényindex
2012.12.21	2013.03.15	határidős	eladás	142 650	USD	részvényindex
2012.12.27	2013.03.15	határidős	vétel	139 800	USD	részvényindex
2012.12.28	2013.03.15	határidős	vétel	139 200	USD	részvényindex

Nyitott pozíció 2012. év végén

Lejárati dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Záró piaci érték	Deviza	Mögöttes termék
2013.03.18	határidős	vételi	78 450	EUR	részvényindex

Az Alapkezelő származtatott ügyleteket egyrészt az Alap devizakitettségének fedezésére használta másrészt egyéb származtatott ügyleteken keresztül rövidebb távú spekulatív pozíciókat is felvett. Vagyis a portfólióba deviza (jellemzősen EURHUF és USDHUF) ügyletek és likvid index futures-ök egyaránt kerültek.

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

A nemzetközi piacoknak a legfontosabb tavalyi eseménye volt mindeközben, hogy az amerikai központi bank az ősz elején bejelentette a harmadik eszközvásárlási programját, amivel hatalmas likviditást biztosított a pénzpiacoknak. A FED által biztosított pénzösségnek egyértelmű hatása az lett, hogy a fejlett államok kötvényei egyre keresettebbé váltak, így nyomva lefelé az ott elérhető állampapírhozamokat. A folyamat tartós volt, ezáltal nyújtva segítséget nemcsak az amerikai finanszírozási problémák megoldásában, hanem az Európai Unió fejlett országainak állampapír értékesítéseiben is. Azaz egyre csökkenő 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 kötvénnyásárlási 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 táv futamidő esetén.

A rövid futamidejű állampapírok kamatainak mérséklődése és főként a globális likviditásbőség jelenléte segítette az augusztus 29-én elindított és év végéig kitaró, folyamatos és szisztematikusan kamatsökkentési 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 kamatsökkentés az ország jövőbeni fiskális helyzetére pozitív hatást jelent, viszont a jelentősége a gazdaságélénkítés illetően játszott szerepének még nem látszik egyértelműen.

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

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

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

forrás: MNB, ÁKK

A nemzetközi kötvénypiac

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

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

A központi téma 2012 első felében az európai adósságválság, azon belül is elsősorban a görög választások kimenetele és azzal összefüggésben Görögország eurozóna tagsága volt. A második negyedévre már a spanyol bankrendszer problémái is felszínre kerültek. Ezek a problémák összpontosultak nyár közepére, hiszen egy esetleges görög államcsőd és a spanyol pénzügyi szektor összeomlásának lehetősége egyre valószínűbbé vált. Ezen események lehetséges következménye 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 kötvényvásárlási ciklusát melyet 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 kötvénykamatok mellett tudták értékesíteni állampapírjaikat. A két jegybank (a FED és az EKB) a monetáris politikát lazító bejelentései és lépései viszont a nyár végén gyakorlatilag azonnali enyhülést eredményeztek a nemzetközi kötvénypiacokon. Az amerikai 10 éves papír a 2%-os szint alá kúszott újra (1,76%), a német ugyanilyen futamidejű kötvény pedig 1,32%-ra csökkent. Emellett a periféria országok kötvényhozamai is jelentősen csökkentek, hiszen a spanyol és az olasz 10 éves lejáratú papírok is 5,2% körül zárták az évet. A periféria országok befektetői kockázatát tükröző 5 éves CDS-felárak is hasonló emelkedő trendet mutattak az év közepéig, majd onnantól kezdve csökkenő tendenciába kezdtek mindegyik ország esetén a folyamatos likviditásbőség és az EKB bejelentései miatt.

A hazai és régiós 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 vesztesek azonban a kis papírok 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.

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

A felemás évkezdet ellenére jelentős részvényt piaci emelkedés volt tapasztalható a 2012-es év végére régióinkban. 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
2012. Q1	9,79%	18,52%	6,80%	6,62%	19,30%	6,27%
2012. Q2	-6,95%	-17,54%	-7,42%	-0,49%	-13,05%	-8,45%
2012. H1	2,16%	-2,27%	-1,12%	+6,10%	3,73%	-2,71%
2012. Q3	7,19%	9,27%	5,83%	4,22%	8,78%	8,29%
2012. Q4	-2,23%	3,47%	8,95%	8,92%	6,12%	9,29%
2012. H2	4,80%	13,07%	15,30%	13,52%	15,44%	18,35%
2012.	7,06%	10,50%	14,01%	20,45%	19,75%	15,15%

*MXMU: MSCI Emerging Europe Részvény Index

forrás: Bloomberg

A nemzetközi részvénytőzsdék

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

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

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

A piaci optimizmust, amely meglehetősen hasonló volt a fejlett részvénytőzsdék mindegyikén, tovább fűtötte az amerikai jegybank monetáris lazító politikájának meghosszabbítását jelentő QE3 program bejelentése. Ebben további eszközvásárlásokat irányoztak elő, ami tulajdonképpen azt 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 novemberől 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 részvény piacon 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 áru piaci termék árfolyamát, különösen az év második negyedében. Az a korábbi érv, hogy a gazdasági lassulás megakadályozására egyedül nyitva maradt eszköz a pénznyomtatás, 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 világgiazi ára egy év alatt 19,19%-ot nőtt, a kukorica 8,00%-al drágult és a rizs értéke is kis mértékben ugyan, de emelkedett.

Az erősen különböző mozgások miatt a nyersanyagpiacot leíró, 19 különféle alapanyagot magába foglaló termékossár, 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 kitétség. A mutató az alap származtatott ügyletekből fakadó, az alapban meglévő alaptermékekkel szemben nettósított kitétségét mutatja meg az alap nettó eszközértékének arányában.

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

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

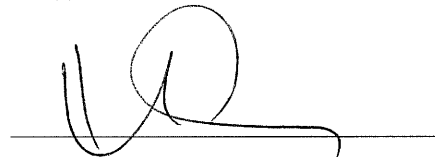
Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseinek elért nyereséget újra befekteti. A hozam a befektetési jegyek nettó eszközértékének emelkedésén keresztül mérhető. Az Alapkezelő folyamatos napi nettó eszközértéken történő visszavásárlási kötelezettség

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