



**RSM DTM Audit**  
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

**Független Könyvvizsgálói Jelentés  
a Raiffeisen Private Banking Duna Alapok  
Alapja  
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 Private Banking Duna 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 145.515 EUR, tárgyévi eredménye 27.066 EUR (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 felelőségünk az éves beszámoló véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

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

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



**RSM DTM Audit**  
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

### Vélemény

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad a Raiffeisen Private Banking Duna 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 Private Banking Duna 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 Private Banking Duna Alapok Alapja 2012. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Private Banking Duna Alapok Alapja 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




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

Nagy András  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Nyilvántartási szám: 005718

## Raiffeisen Private Banking Duna Alapok Alapja

MÉRLEG	EUR	EUR
	2011. december 31.	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>769 290</b>	<b>145 185</b>
<b>I. Követelések</b>	<b>10 262</b>	<b>0</b>
1 Követelések	10 262	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>753 183</b>	<b>135 760</b>
1 Értékpapírok	734 094	128 365
2 Értékpapírok értékkülönbözete	19 089	7 395
a kamatokból, osztalékból	19 089	7 395
b egyéb	0	0
<b>III. Pénzeszközök</b>	<b>5 845</b>	<b>9 425</b>
1 Pénzeszközök	5 845	9 425
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
<b>C / Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>1</b>	<b>330</b>
1 Aktív időbeli elhatárolások	1	330
2 Aktív időbeli elhatárolások ért. veszt. (-)	0	0
<b>D / Származtatott ügyletek ért. különbözet</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>769 291</b>	<b>145 515</b>
<b>E / Saját tőke</b>	<b>766 590</b>	<b>144 029</b>
<b>I. Induló tőke</b>	<b>767 774</b>	<b>139 902</b>
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	15 446 833	15 447 992
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	-14 679 059	-15 308 090
<b>II. Tőkenövekmény</b>	<b>-1 184</b>	<b>4 127</b>
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	582 416	572 355
2 Értékelési különbözet tartaléka	19 089	7 395
3 Előző évek eredménye	-610 434	-602 689
4 Üzleti év eredménye	7 745	27 066
<b>F / Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G / Kötelezettségek</b>	<b>193</b>	<b>33</b>
<b>I. Hosszú lejáratú kötelezettség</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettség</b>	<b>193</b>	<b>33</b>
<b>III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>H / Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>2 508</b>	<b>1 453</b>
<b>FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>769 291</b>	<b>145 515</b>


Budapest, 2013. április 24.

  
 Balogh András  
 az Alap képviselőjében

## Raiffeisen Private Banking Duna Alapok Alapja

Eredménykimutatás	EUR	
	2011.	2012.
I Pénzügyi műveletek bevételei	55 904	37 648
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	40 368	8 242
III Egyéb bevételek	0	0
IV Működési költségek	7 791	2 332
V Egyéb ráfordítások	0	8
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>IX Tárgyévi eredmény</b>	<b>7 745</b>	<b>27 066</b>

Budapest, 2013. április 24.

  
\_\_\_\_\_  
Balogh András  
az Alap képviselőjében

# **Raiffeisen Private Banking Duna Alapok Alapja**

## **Kiegészítő melléklet**

**a 2012. december 31-ével végződő üzleti évre**

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

A Raiffeisen Private Banking Duna Alapok Alapja (továbbiakban: Alap) 2007. november 7-én került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 9.414.418 Euró induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Euró

A PSZÁF határozatszám: E-III/110.582-1/2007.

Az Alap határozatlan futamidejű.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.

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

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>

Alapkezelő: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. 1054 Budapest, Akadémia u. 6.

Az Alap képviselőjére jogosult: Balogh András 1028 Budapest, Kokárda u. 25.

Forgalmazó: Raiffeisen Bank Zrt. 1054 Budapest, Akadémia u. 6.

Letétkezelő: Raiffeisen Bank Zrt. 1054 Budapest, Akadémia u. 6.

Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.

Könyvvizsgáló: Nagy András (005718) RSM DTM Audit Kft.  
1138 Budapest, Faludi u. 3.

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok

irányításáért felelős személy: Liebszter Mónika 1204 Budapest, Kolozsvár utca 12.

NGM regisztrációs szám: 163363

### **2. Befektetési politika**

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

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

Az Alapkezelő a Raiffeisen Private Banking Duna Alapok Alapja tőkéjét a likvid eszközökön felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alapkezelő az Alap mindenkor tőkéjének legalább nyolcvan százalékát fekteti befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba.

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

### 3. Számviteli politika összefoglalása

#### 3.1. Számviteli irányelvek

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

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

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

üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túli lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása között lévő követelésjelleget 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 Alapban hozamkifizetés, hozamjóváírás 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 - különbséget a tőke növekményt változtatja. Ennek megfelelően a saját tőke előző évi adatai nem összehasonlíthatóak a tárgyévi adatokkal (részletesen lásd a saját tőkénél).

A portfólió értékelésének elvei:

A) Tőzsdére bevezetett értékpapírok

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

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

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

#### 4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

##### 4.1. Információk az Alap portfóliójáról

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

##### A./ Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték EUR-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül.kamat	Mérleg szerinti összeg EUR-ban
AB EU HY EUR	EUR	7 500	988	0	8 488
ISHARES WORLD	EUR	9 945	-342	0	9 603
PV EONIA EU	EUR	25 518	1 969	0	27 487
PV GOVTB EUR	EUR	21 500	1 544	0	23 044
RCM EURO RKV	EUR	26 738	1 747	0	28 485
RCM KELET KÖ	EUR	7 500	1 026	0	8 526
Raiffeisen Euro Likviditási Alap	EUR	26 316	352	0	26 668
XTRA RUSSIA	EUR	3 348	111	0	3 459
<b>Összesen</b>		<b>128 365</b>	<b>7 395</b>		<b>135 760</b>

##### B./ Pénzeszközök

Látra szóló bankbetétek	Devizanem	Beszerzési érték eredeti devizában	Beszerzési érték EUR-ban	Mérleg szerinti összeg EUR-ban
Folyószámla	HUF	671 886	2 307	2 307
Folyószámla	EUR	7 073	7 073	7 073
Folyószámla	USD	60	45	45
				<b>9 425</b>

##### 4.2. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok EUR-ban)

	2011. december 31.	2012. december 31.
Folyószámla kamat elhatárolása	1	1
Költségek, ráfordítások elhatárolása	0	329
	1	330

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok EUR-ban)

	2011. december 31.	2012. december 31.
Mérlegvizsgálat	2 389	1 435
Forgalmazási díj	6	0
Kéler díj	14	0
Letéti díj	50	9
PSZÁF díj	49	9
	2 508	1 453

##### 4.3. Rövid lejáratú kötelezettségek részletezése

	2011. december 31.	2012. december 31.
Belföldi szállítók	193	33
	193	33

##### 4.4. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek:

Hitelfelvétel      nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

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

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

Az Alap 2011.12.28-i kötésnapal értékesített 100 darab RCM EURO RKV részvényt 10.262 EUR eladási áron,

az értékpapír transzfer és a fizetés azonban csak 2012.01.02-án történt meg, amelynek forintosított összege a 2011. évben a Követelések között van kimutatva. 2012.12.31-én a követelések összege nulla.

#### 4.4. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

##### Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (EUR-ban)

	<b>2011.</b>	<b>2012.</b>
Kapott osztalék	545	98
Folyószámlakamat	325	102
Árfolyamkülönbözet	1 933	267
Értékpapír árf.eredm.	53 101	37 181
<b>Összesen</b>	<b>55 904</b>	<b>37 648</b>

##### Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (EUR-ban)

	<b>2011.</b>	<b>2012.</b>
Árfolyamkülönbözet	1 427	283
Értékpapír árf.eredm.	38 941	7 959
<b>Összesen</b>	<b>40 368</b>	<b>8 242</b>

##### A működési költségek részletezése (EUR-ban)

	<b>2011.</b>	<b>2012.</b>
Alapkezelő költsége	3 057	212
Letétkezelő költsége	837	150
Értékpapírmozgatás költsége	1 093	419
Mérlegvizsgálat	2 389	1 435
PSZÁF	253	45
Bankforgalmi jutalék	1	2
Forgalmazási jutalék	126	51
Kéler díj	35	18
<b>Összesen</b>	<b>7 791</b>	<b>2 332</b>

##### Egyéb ráfordítások részletezése (EUR-ban)

	<b>2011.</b>	<b>2012.</b>
Egyéb ráfordítás	0	8
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>8</b>

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	EUR-ban	
	2011. december 31.	2012. december 31.
<b>I. Induló tőke</b>	<b>767 774</b>	<b>139 902</b>
a) Kibocs.bef.jegyek névértéke	15 446 833	15 447 992
b) Visszavás.bef.jegyek névértéke	-14 679 059	-15 308 090
<b>II. Tőkenövekmény</b>	<b>-1 184</b>	<b>4 127</b>
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	582 416	572 355
2. Értékelési különbözetből	19 089	7 395
3. Előző évek eredménye	-610 434	-602 689
4. Üzleti évi eredmény	7 745	27 066
<b>Saját tőke</b>	<b>766 590</b>	<b>144 029</b>

## 6. 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, melyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	144 029	144 239	210
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	135 760	135 760	0
Pénzeszközök	9 425	9 425	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	330	387	57
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-1 486	-1 333	153

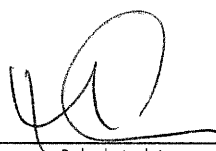
<b>Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)</b>	<b>2011.</b>	<b>2012.</b>
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
	$\frac{\text{Befektetett eszköz} * 100}{\text{Összes eszköz}}$	
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,65%	98,98%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%
a/	$\frac{\text{Hosszú lejáratú kötelezettségek} * 100}{\text{Hosszú lej. köt. + Saját tőke}}$	
b/	$\frac{\text{Hosszú lejáratú kötelezettségek} * 100}{\text{Saját tőke}}$	

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

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

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

Budapest, 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>145 515</u>

#### 2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

<b>100,00%</b>	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	145 515
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>145 515</u>

#### 3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

<b>98,98%</b>	Saját tőke	-	144 029
	<u>Források összesen</u>	-	<u>145 515</u>

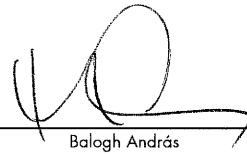
#### 4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/	<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>144 029</u>

b/	<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>144 029</u>

Budapest, 2013. április 24.



Balogh András  
Az Alap képviselőjében

## 2. sz. melléklet

## Likviditási jelentés értékpapíralapra

2012.

EUR-ban

## I. Hitelállomány összetétele

0

## II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

EUR-ban

846

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	
Alapkezelő költsége	212	33	179
Letétkezelő költsége	150	9	141
Értékpapírmozgatás költsége	419	0	419
Mérlegvizsgálat	1 435	1 435	0
PSZÁF	45	9	36
Bankforgalmi jutalék	2	0	2
Forgalmazási jutalék	51	0	51
Kéler díj	18	0	18
Össz:	2 332	1 486	846

## III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

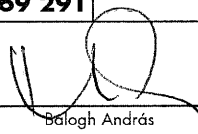
Saját tőke 144 029

EUR-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Bankbetétek</b>		<b>5 845</b>		<b>9 425</b>	<b>6,54%</b>
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Befektetési jegyek</b>	<b>0</b>	<b>753 183</b>	<b>0</b>	<b>135 760</b>	<b>94,26%</b>
AB EU HY EUR		61 371		8 488	5,89%
DBX TR.II.EO		37 698		0	0,00%
ISHARESWORLD		0		9 603	6,67%
LYXOR ETF DJ		33 262		0	0,00%
PV EONIA EU		153 925		27 487	19,08%
PV GOVTB EUR		50 505		23 044	16,00%
RCM EU HY		70 228		0	0,00%
RCM EURO RKV		184 806		28 485	19,78%
RCM KELET KÖ		35 075		8 526	5,92%
Raiffeisen Euro Likviditási Alap		62 251		26 668	18,52%
TE TECHN EUR		16 499		0	0,00%
X-TRACKERS		14 603		0	0,00%
XTRA RUSSIA		32 960		3 459	2,40%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Aktív elhatárolások</b>		<b>1</b>		<b>330</b>	<b>0,23%</b>
<b>Követelések</b>		<b>10 262</b>		<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>769 291</b>	<b>0</b>	<b>145 515</b>	<b>101,03%</b>

Budapest, 2013. április 24.

  
 Balogh András  
 Az Alap képviselőjében

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

EUR-ban

2011.

2012.

I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás

(Működési cash flow, 1-13. sorok)

-16 096

6 464

1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	7 200	26 968
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-19 089	-7 395
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	19 089	7 395
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-269 573	-634 951
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	-10 262	10 262
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	254 794	605 729
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	-133	-160
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	1	-329
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	1 877	-1 055

II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás

(Működési cash-flow, 14-19. sorok)

270 118

635 049

14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-1 052 418	-156 783
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	1 322 536	791 734
19. Kapott hozamok +	0	98

III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás

(Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)

-477 434

-637 933

20. Befektetési jegy kibocsátás +	110 480	1 159
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-587 914	-639 092
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0

IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±

-223 412

3 580

Budapest, 2013. április 24.



Balogh András  
Az Alap képviselőjében



## Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:  
 Alap neve: Raiffeisen Private Banking Duna Alapok Alapja  
 Alap leírászáma: 1111.247  
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.  
 Letételező neve: Raiffeisen Bank Zrt.

EUR

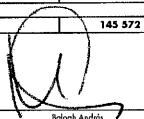
NEÉ számítás típusa:	2012.12.31
Tárgynap (I):	2013.01.02
Saját részesítés:	144 239
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,031003
Darabszám:	139 902

A hárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

2012.12.31

EUR

I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Futamidő	Hitelező	Összeg/Érték	%	
I/1.	Hitelállomány (összes):				0%	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			1 333	100%	
	Alapkezelői díj miatt			39	3%	
	Letételezői díj miatt			11	1%	
	Biztosítási díj miatt				0%	
	Forgalmi kgt. miatt				0%	
	Közvetítési kgt. miatt				0%	
	Reklám kgt. miatt				0%	
	Költségként elszámolt egyéb hitel miatt				0%	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			1 283	96%	
I/3.	Céhtartalékok (összes):			-	0%	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			-	0%	
	Kötelezettségek összesen:			1 333	100%	
II.	ESZKÖZÖK			Összeg/Érték	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			9 425	6%	
	EUR - DUNA EUR Folyószámla záró értéke			7 073	5%	
	EUR - DUNA EUR Monelit Folyószámla záró értéke			-	0%	
	HUF - DUNA HUF Folyószámla záró értéke			2 307	2%	
	USD - DUNA USD Folyószámla záró értéke			45	0%	
	USD - DUNA USD Monelit Folyószámla záró értéke			-	0%	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			385	0%	
	Egyéb követelés			385	0%	
II/3.	Lakóhitel bankbetétek (összes):			-	0%	
II/3.1.	Max. 3 hós lakóhitel (összes):	Futamidő	Bank	-	0%	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lakóhitel (összes):			-	0%	
II/4.	Értékpapírok (összes):	Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték	%
II/4.1.	Állampapírok (összes):				-	0%
II/4.1.1.	Kötvények (összes):				-	0%
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				-	0%
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				-	0%
II/4.1.4.	Költségi állampapírok (összes):				-	0%
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				-	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.	Résztvények (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.	Jelzáloglevélek (összes):				-	0%
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				-	0%
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				-	0%
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			135 760	93%	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			-	0%	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			135 760	93%	
	AB EU HY EUR	EUR	490	8 489	6%	
	ISHARES WORLD	EUR	450	9 603	7%	
	PV EONIA EU	EUR	233	27 487	19%	
	PV GOVTS EUR	EUR	69	23 043	15%	
	RCM EURO RCV	EUR	270	28 483	20%	
	RCM KELET KO	EUR	33	8 526	6%	
	RELA	EUR	25 525	26 668	18%	
	XTRA RUSSIA	EUR	150	3 459	2%	
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):			-	0%	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			2	0%	
	Islyszámla felhalmozott kassza			2	0%	
II/6.	Számszerűtlen ügyletek értékelési különbségei:			-	0%	
	Eszközök összesen:			145 572	100%	

  
 Balogh András  
 Az Alap képviselője

***Raiffeisen Private Banking DUNA***  
***Alapok Alapja***  
**Üzleti jelentés 2012.**

# I. A Raiffeisen Private Banking DUNA Alapok Alapja általános információk

## 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Private Banking Duna Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-247
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló neve:	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft., Nagy András
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Elszámolás napja:	T+3 napon
Típusa:	nyilvános nyíltvégű értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	kötvénytúlsúlyos (óvatos) vegyes alap
Futamideje:	határozatlan

## 2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő a Raiffeisen Private Banking Duna Alapok Alapja tőkéjét a likvid eszközökön felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alapkezelő az Alap mindenkor tőkéjének legalább nyolcvan százalékát fekteti befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba. Az Alap potenciális befektetési között euróban és dollárban denominált pénzügyi és kötvény alapok dominálnak, de szerepel köztük ingatlan, részvény és származtatott alap is.

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

	Árfolyam változás	Árfolyam*	Nettó eszközérték*	A ref. Index hozama
2012.12.28	2,90%	1,028384 €	143 873 €	-
2011.12.30	-3,96%	0,999415 €	767 325 €	-
2010.12.31	5,77%	1,040608 €	1 288 683 €	-
2009.12.31	10,95%	0,983875 €	1 955 811 €	-
2008.12.31	-11,26%	0,886754 €	4 193 598 €	-
2007.12.31*	-0,07%	0,999324 €	11 564 076 €	-

\* az Alap 2007. november 9-i indulásától számítva

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

## II. Vagyonkimutatás

### BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE 2012.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>753 183</b>	<b>98,08</b>
AB EU HY EUR	EUR	LU0119176310	4 473	61 371	7,99
DBX TR.II.EO	EUR	LU0290358497	270	37 698	4,91
LYXOR ETF DJ	EUR	FR0010345371	2 500	33 263	4,33
PV EONIA EU	EUR	LU0180174582	1 310	153 925	20,04
PV GOVTB EUR	EUR	LU0111548326	167	50 505	6,58
RCM EU HY	EUR	AT0000765599	390	70 228	9,15
RCM EURO RKV	EUR	AT0000785209	1 800	184 806	24,07
RCM KELET KÖ	EUR	AT0000740667	163	35 075	4,57
RELA	EUR	HU0000708508	60 466	62 251	8,11
TE TECHN EUR	EUR	LU0140363697	3 556	16 499	2,15
X-TRACKERS	EUR	LU0274211480	250	14 603	1,90
XTRA RUSSIA	EUR	LU0322252502	1 600	32 960	4,29
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>5 846</b>	<b>0,76</b>
Folyószámla - EUR	EUR			3 483	0,45
Folyószámla - HUF	HUF			425	0,06
Folyószámla - USD	USD			1 938	0,25
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>10 506</b>	<b>1,37</b>
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követelések				10 262	1,34
Egyéb követelések				244	0,03
<b>Összes eszköz</b>				<b>769 535</b>	<b>100,21</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-1 615</b>	<b>-0,21</b>
Egyéb kötelezettségek				-1 615	-0,21
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>767 921 EUR</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>767 774</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,000191 EUR</b>	

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

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

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	766 590	767 921	1 331
<b>Különbözet tételesen:</b>			
Értékpapírok	753 183	753 183	0
Pénzeszközök	5 845	5 845	0
Követelések, aktív időbeli elhat.	10 263	10 507	244
Kötelezettségek, passzív elhat.	-2 701	-1 614	1 087

**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE  
2013.01.02.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Atruházható értékpapírok</b>				<b>135 760</b>	<b>94,13</b>
AB EU HY EUR	EUR	LU0119176310	490	8 488	5,88
ISHARES WORLD	EUR	DE000A0HGZR1	450	9 603	6,66
PV EONIA EU	EUR	LU0180174582	233	27 487	19,06
PV GOVTB EUR	EUR	LU0111548326	69	23 043	15,98
RCM EURO RKV	EUR	AT0000785209	270	28 485	19,75
RCM KELET KÖ	EUR	AT0000740667	33	8 526	5,91
RELA	EUR	HU0000708508	25 525	26 668	18,49
XTRA RUSSIA	EUR	LU0322252502	150	3 459	2,40
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>9 427</b>	<b>6,54</b>
Folyószámla - EUR				7 073	4,90
Folyószámla - HUF				2 308	1,60
Folyószámla - USD				45	0,03
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>385</b>	<b>0,27</b>
Egyéb követelések				385	0,27
<b>Összes eszköz</b>				<b>145 572</b>	<b>100,92</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-1 332</b>	<b>-0,92</b>
Egyéb kötelezettségek				-1 332	-0,92
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>144 239 EUR</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>139 902</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,031004 EUR</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	NEÉ számítás	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	144 029	144 239	210
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	135 760	135 760	0
Pénzeszközök	9 425	9 425	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	330	387	57
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-1 486	-1 333	153

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

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2012.01.02-án	767 774
2012. évben eladott befektetési jegyek	1 159
2012. évben visszaváltott befektetési jegyek	629 031
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2013.01.02-án	139 902
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2013.01.02-án	144 239
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2013.01.02-án	1,031004

### IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: EUR

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>13 062</b>	<b>9,06</b>
ISHARES WORLD	EUR	DE000A0HGZR1	450	9 603	6,66
XTRA RUSSIA	EUR	LU0322252502	150	3 459	2,40
<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>122 698</b>	<b>85,07</b>
AB EU HY EUR	EUR	LU0119176310	490	8 488	5,88
PV EONIA EU	EUR	LU0180174582	233	27 487	19,06
PV GOVTB EUR	EUR	LU0111548326	69	23 043	15,98
RCM EURO RKV	EUR	AT0000785209	270	28 485	19,75
RCM KELET KŐ	EUR	AT0000740667	33	8 526	5,91
RELA	EUR	HU0000708508	25 525	26 668	18,49
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>144 239</b>	<b>100,00</b>

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

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

A befektetési jegyek súlyának évközi változását és a részvény-kötvény kitétség alakulását az alábbi táblázat foglalja össze:

Súly a portfólióban	2011.12.31	2012.03.31.	2012.06.30	2012.09.30	2012.12.31
<b>Kötvény és Pénzpiaci Alapok</b>	<b>85,4%</b>	<b>82,5%</b>	<b>83,4%</b>	<b>84,5%</b>	<b>85,2%</b>
Parvest Euro Államkötvény Alap	6,6%	5,2%	15,1%	15,7%	16,0%
Parvest Enhanced EONIA Cash18 Months	20,0%	19,2%	19,2%	19,2%	19,1%
RCM Euro Rövid Lejáratú Kötvény Alap	24,1%	19,5%	19,8%	19,8%	19,8%
RCM Európa Magas Hozamú Kötvény Alap	9,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Raiffeisen Euró Likviditási alap	8,1%	18,3%	18,7%	18,6%	18,5%
RCM Emerging Európa Kötvény Alap	4,6%	5,3%	5,4%	5,7%	5,9%
DB Xtrackers Eonia Likviditási Koll. Alap	4,9%	9,7%	0,0%	0,0%	0,0%
Aberdeen Magas Hozamú Kötvény Alap	8,0%	5,3%	5,2%	5,5%	5,9%
<b>Részvény Alapok</b>	<b>12,6%</b>	<b>5,3%</b>	<b>9,2%</b>	<b>12,4%</b>	<b>9,1%</b>
Templeton Technológia Részvény Alap	2,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ishares Euro Stoxx 50 részvény ETF	0,0%	0,0%	6,5%	0,0%	0,0%
Ishares MSCI Global részvény ETF	0,0%	0,0%	0,0%	6,8%	6,7%
Lyxor ETF EU Banks (Stoxx Europe 600 Banks)	4,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Deutsche Bank X-Trackers DAX ETF	1,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Deutsche Bank X-Trackers MSCI Russia ETF	4,3%	0,0%	2,7%	5,6%	2,4%
ISHARES MSCI Japan Részvény Alap	0,0%	5,3%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Készpénz</b>	<b>1,9%</b>	<b>12,3%</b>	<b>7,4%</b>	<b>3,1%</b>	<b>5,7%</b>

Az európai növekedési kilátások szempontjából fokozódó kockázati faktorok (görög választások, periféria országok államadósság finanszírozása) miatt az alapkezelő az első negyedévben növelte a számlapénz nagyságát és jelentősen csökkentette részvénykitettséget. A számlapénzből a második negyedévben súlyoztuk vissza a részvényeszközosztályba, de továbbra is megtartottuk az alap konzervatív jellegét, alacsony kockázati kitétséget. Az alap 60%-ban euróban denominált likviditási és pénzpiaci kitétséget tartott. A részvény eszközosztály esetében a második negyedévben a korábbi defenzív pozícióból az európai részvények irányába súlyoztuk át az európai válságkezeléssel kapcsolatban tapasztalt javuló kilátások miatt.

A harmadik negyedévben az Európai Központi Bank periféria kötvényvásárlási programjának hírére valamint az amerikai jegybank (FED) újabb likviditásfokozó intézkedéseinek bevezetése előtt az alapkezelő 10% fölé, 12,4%-ra emelte a részvénypiaci kitétséget. A harmadik negyedévben az év során kedvezően teljesítő kötvény eszközosztályból csoportosítottunk át a részvénytípusú befektetések irányába. A második félévben tapasztalt globális részvénypiaci emelkedést követően, a kockázatok mérséklése érdekében az alapkezelő az év végén profitrealizálásról döntött, és a negyedik negyedévben a részvény eszközosztályból a pénzpiaci és kötvény eszközosztályba csoportosított át.

## V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

2012	Nagyságrend: EUR
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>37 648</b>
Kapott osztalék	98
Folyószámlakamat	102
Árfolyamkülönbözet	267
Értékpapír árf.eredm.	37 181
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>8 242</b>
Árfolyamkülönbözet	283
Értékpapír árf.eredm.	7 959
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>
Egyéb bevételek	0
<b>A működési költségek</b>	<b>2 332</b>
Alapkezelő költsége	212
Letétkezelő költsége	150
Értékpapírmozgatás költsége	419
Mérlegvizsgálat	1 435
PSZÁF	45
Bankforgalmi jutalék	2
Forgalmazási jutalék	51
Keler díj	18
<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>8</b>
Egyéb ráfordítás	8
<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>27 066</b>
<b>Felosztott jövedelem</b>	<b>0</b>
<b>Újra befektetett jövedelem</b>	<b>27 066</b>
<b>Értékpapírok értékkülönbözete</b>	<b>7 395</b>
<i>Befektetési jegy</i>	7 395
- kamatokból, osztalékból	7 395
- egyéb	0



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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Bankbetétek</b>	<b>5 845</b>		<b>9 425</b>		<b>6,54%</b>
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Befektetési jegyek</b>	<b>0</b>	<b>753 183</b>	<b>0</b>	<b>135 760</b>	<b>94,26%</b>
AB EU HY EUR		61 371		8 488	5,89%
DBX TR.II.EO		37 698		0	0,00%
ISHARES WORLD		0		9 603	6,67%
LYXOR ETF DJ		33 262		0	0,00%
PV EONIA EU		153 925		27 487	19,08%
PV GOVTB EUR		50 505		23 044	16,00%
RCM EU HY		70 228		0	0,00%
RCM EURO RKV		184 806		28 485	19,78%
RCM KELET KÖ		35 075		8 526	5,92%
Raiffeisen Euro Likviditási Alap		62 251		26 668	18,52%
TE TECHN EUR		16 499		0	0,00%
X-TRACKERS		14 603		0	0,00%
XTRA RUSSIA		32 960		3 459	2,40%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Aktív elhatárolások</b>	<b>1</b>		<b>330</b>		<b>0,23%</b>
<b>Követelések</b>	<b>10 262</b>		<b>0</b>		<b>0,00%</b>
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>769 291</b>	<b>0</b>	<b>145 515</b>	<b>101,03%</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 kezelt. 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 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 kötvényvásárlási programot jelentett be, mely szerint a jegybank korlátlanul vásárolhatná a bajba jutott EU-s országok állampapírjait, amennyiben az egyes országok megfelelnek bizonyos szigorú EU-IMF költségvetési feltételeknek. A válságkezelés tekintetében a korábbi igen merev német álláspontban is változás következett be, a német kormányfő ugyanis támogatóan nyilatkozott a tervezett jegybanki akcióról. A magyar 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 érezte hatását mind a rövid, mind a hosszú távú futamidő esetén.

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

A 2012-es évben a fentiek alapján az egyik legjobb befektetés volt közép- és hosszútávú magyar kamatozó eszközöket tartani a befektetési portfólióban, hiszen a 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	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 tárgyalt év hozammaximumát, viszont ez egyetlen esetben sem volt kiemelkedően magas érték. Ez számszerűen annyit jelentett, hogy az amerikai hosszú távú (10 éves) papír az év elején 1,95%-os elvárt hozamú volt és az éves maximuma is csak alig volt 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 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 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 kamatait 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 kötvénypiacon. Az amerikai 10 éves papír a 2%-os szint alá kúszott újra (1,76%), a német ugyanilyen futamidejű kötvény pedig 1,32%-ra csökkent. Emellett a periféria országok kötvényhozamai is jelentősen csökkentek, hiszen a spanyol és az olasz 10 éves lejáratú papírok is 5,2% körül zárták az évet. A periféria országok befektetői kockázatát tükröző 5 éves CDS-felárak is hasonló emelkedő trendet mutattak az év közepéig, majd onnantól kezdve csökkenő tendenciába kezdtek mindegyik ország esetén a folyamatos likviditásbőség és az EKB bejelentései miatt.

## A hazai és régiós részvénytőzsi

A rossz évkezdés ellenére 2012 első negyedéve a hazai részvénytőzsi számára kiemelkedő teljesítményt hozott abban az értelemben, hogy mind régiós összehasonlításban, mind a globális részvénytőzsi 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 kispapírok voltak.

Az első negyedéves +9,8% után 7,0%-kal esett a hazai részvénytőzsde 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-Európaéhoz.

A felemás évek ellenére jelentős részvénytőzsdei 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 részvénytőzsdék mind Európa felett, 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 részvénytőzsde

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

ciklikus fogyasztási javak is több mint 10%-al kerültek feljebb. A defenzív iparágak részvényei alulteljesítők voltak, a közszolgáltatók szektor indexe volt az egyedüli, amelyik csökkenéssel fejezte be a negyedévet.

A vezető nyugat-európai indexek is a globális befektetői hangulatnak megfelelően emelkedtek az első negyedévben, a DAX közel 17%-ot erősödött, míg a CAC-40 8%-kal, a FTSE-100 pedig 4%-kal került feljebb. Az egyes szektorok tekintetében hasonló trendek bontakoztak ki mint az Egyesült Államokban, vagyis a ciklikus szektorok felülteljesítettek, míg a defenzív papírok lemaradtak. A ciklikus iparágak közül is az autószektor emelkedett ki, a Stoxx szektorindex 27%-kal került feljebb. Negatív időszakot zártak a meghatározó fejlett részvénytőzsválcok 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 részvénytőzsválcokat. Egy kisebb emelkedés kezdődött mind az amerikai, az európai és a kínai piacon is. A többiekhez képest egyedül a japán részvénytőzsválc volt alulteljesítő, amely egészen novemberig oldalazott, tehát addig jelentős erőt nem volt képes felmutatni az ázsiai szigetország tőzsválcje.

A piaci optimizmust, amely meglehetősen hasonló volt a fejlett részvénytőzsválcok 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 deklaráltnan 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 jelentti, 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 részvénytőzsválcot 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 részvénytőzsválc 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>	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 negyedévében. 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, még hozzá 3,47%-al, míg a Brent ára több mint 7%-al csökkent a 2012-es év folyamán.

Az olaj és a nemesfémek mellett a nyersanyagok között egyértelmű nyertesek voltak még a gabona félék, köszönhetően a tárgyalt év tavaszi és nyári időjárási viszonyaiban bekövetkező aszályos időszaknak. A búza világgpiaci ára egy év alatt 19,19%-ot nöött, 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 újraszabályozta 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 kitétségszám. A mutató az alap származtatott ügyletekből fakadó, az alapban meglévő alaptermékekkel szemben nettósított kitétségszámát mutatja meg az alap nettó eszközértékének arányában.

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

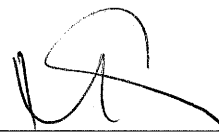
## 3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2012-ben.

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

Budapest, 2013. április 24.



Balogh András  
az Alap képviselőjében

# 1. sz. melléklet A Raiffeisen PRIVATE BANKING DUNA Alapok Alapja befektetési alap által 2013. január 02-án tartott befektetési alapok jellemzői

Kötvény és Pénzpiaci Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alap-kezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Parvest Euro Államkötvény Alap	100% Barclays Euro Aggregate Treasury 500MM [EUR] RI	0,70%	BNP Paribas Asset Management	Az alap főként EU tagállamok euróban denominált államkötvényeibe fektet. A portfólió módosított átlagideje 0,5 és 8 között van.
Parvest Enhanced Cash 18 Months	100% Eonia	0,50%	BNP Paribas Asset Management	Az alap a 12 hónapos Eonia-nál magasabb hozamot céloz meg, főként euróban denominált fix, változó kamatozású illetve indexált kötvényekbe, valamint pénzpiaci eszközökbe fektetve.
RCM Euró Rövid Lejáratú Kötvény Alap	75% JPM Euro Cash 3M 25% JPM EMU GBI ex Greece 1-3 Y	0,43%	Raiffeisen KAG	Az alap elsősorban rövid hátralévő átlagos futamidejű eurókötvényekbe fekteti vagyondát. A portfólió elemeinek átlagos hátralévő futamideje nem haladhatja meg a 3 évet. Az alap kezelése ezen az időtartamon belül aktív módon történik, a devizakockázat kizárt. Mivel az alap eszközeit elsődlegesen kötvényekbe fekteti, a kibocsátói kockázat és a kamatváltozások is kihathatnak a befektetési jegyek értékére.
Aberdeen Magas Hozamú Euró Kötvény Alap	100% JP Morgan Euro High Yield	1,25%	Aberdeen Investment Management	Az Alap elsősorban euróban jegyzett, magas hozamú vállalati kötvényekbe fekteti eszközeit, azaz olyan kötvényekbe, amelyeket elsősorban a megkövetelt hitelminősítéssel / befektetési besorolással nem rendelkező, ezért jóval magasabb hozamot kínáló vállalatok bocsátanak ki.
RCM Kelet Európa Kötvény Alap	JPMorgan GBIEEM Poland local 32,50%, JPM Euro EMBI Global Diversified Europe 20,00%, JPMorgan GBIEEM Hungary local 17,50%, JPMorgan GBIEEM Turkey local 12,50%, JPMorgan GBIEEM Czech	1,13%	Raiffeisen KAG	Az alap eszközeinek legalább kétharmad részét közép- vagy keleteurópai kibocsátók kötvényeibe fekteti (beleértve az orosz- és törökországi kibocsátókat is) és/vagy olyan kötvényekbe, amelyeket az adott országok devizáiban jegyeznek. Az alap kezelése a futamidők teljes spektrumának figyelembevételével, aktív módon történik. Az alap portfóliójában azonban az országokhoz nem köthető kibocsátók és vállalatok kötvényei

	Republic local 7,50%, JPMorgan GBI-EM Russia local 5,00%, JPMorgan EIMI Plus Romania local 5,00%			is megjelenhetnek.
Raiffeisen Euró Líkviditási Alap	100% EONIA Index	1,0%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja, hogy lehetőséget nyújtson a Befektetőknek arra, hogy euró devizanemben, likvid formában kamatoztathassák akár csak átmenetileg, akár hosszabb távon rendelkezésre álló megtakarításaikat, és részesüljenek az eurós pénzügyi hozamokból.

Forrás: az alapok 2012. december havi jelentései, Bloomberg

N/a: nincs adat

### Részvény Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
shares MSCI Global részvény ETF	100% MSCI World Index	0,50%	BlackRock Asset Management	Az alap egy tőzsdén kereskedett befektetési alap, mely a fejlett országok részvénypiacain fektet be úgy, hogy az MSCI World Indexet követi.
Deutsche Bank X-Trackers MSCI Russia ETF	100% MSCI Russia Capped Index	0,65%	DB Asset Management	Az alap egy indexkövető befektetési alap, és az MSCI Russia Capped Indexet követi.

Forrás: az alapok 2012. december havi jelentései, Bloomberg