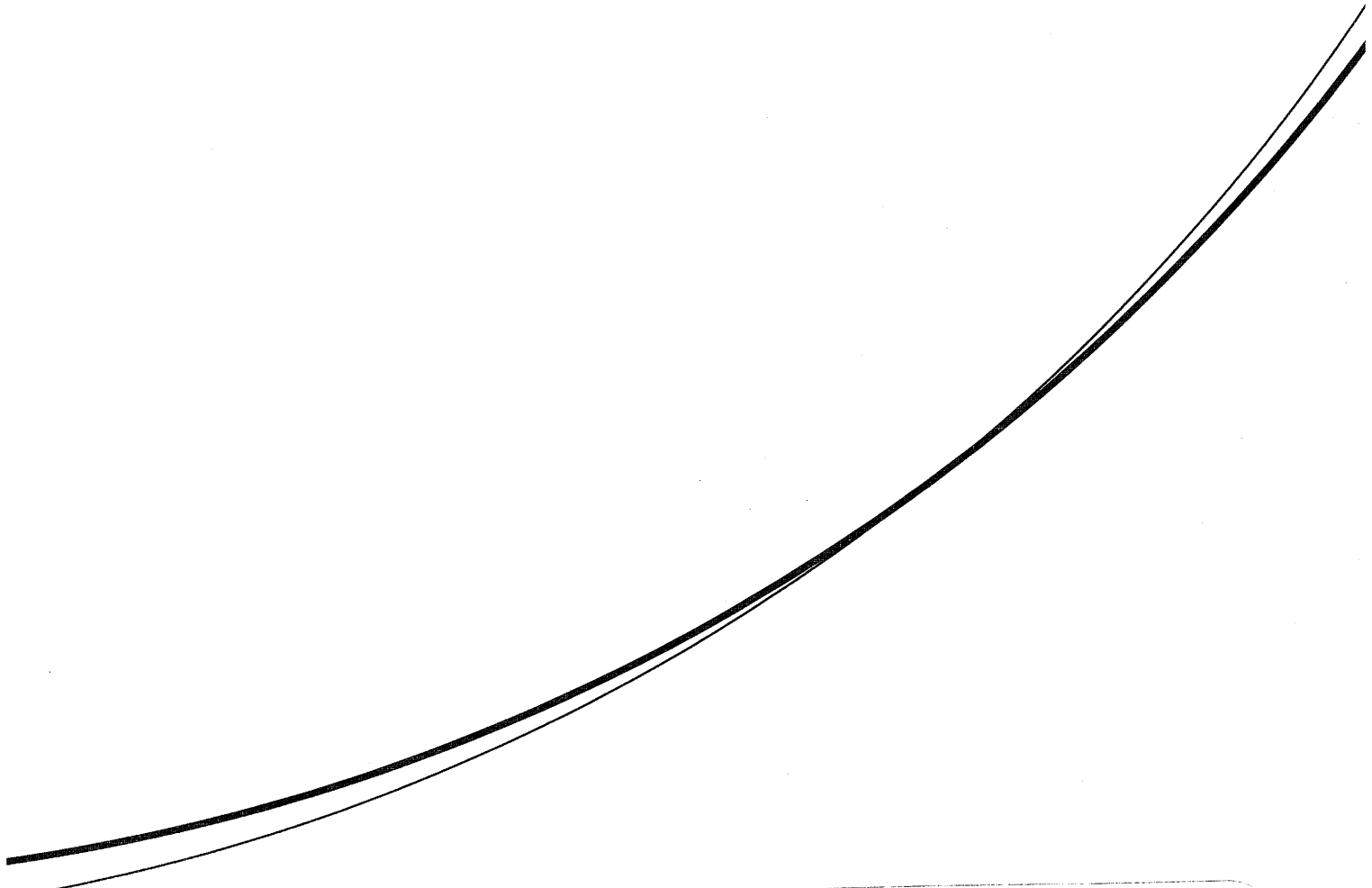




RSM DTM Audit
Könyvvizsgálat · Tanácsadás



**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok
Alapja
2012. évi éves beszámolójához**

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés



RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.

H-1138 Budapest, Faludi u. 3.

T: (06 1) 886 3700, 886 3701

F: (06 1) 886 3729

E: dtm.audit@rsmdtm.hu

www.rsmaudit.hu

Adószám: 14678408-2-41

Cégjegyzékszám: 01-09-914841

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett 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 1.285.859 E Ft, tárgyévi eredménye -135.782 E Ft (veszteség) –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős 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 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.





Vélemény

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad a Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett 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 Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja mellékelt 2012. évi éves beszámolójához kapcsolódó, 2012. december 31-i fordulónpra 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 Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja 2012. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett 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 Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja

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	1 359 593	1 285 854
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	1 299 060	1 277 143
1 Értékpapírok	1 381 094	1 144 683
2 Értékpapírok értékkülönbözete	-82 034	132 460
a kamatokból, osztalékból	-82 034	132 460
b egyéb	0	0
III. Pénzeszközök	60 533	8 711
1 Pénzeszközök	60 533	8 711
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	13	5
1 Aktív időbeli elhatárolások	13	5
2 Aktív időbeli elhatárolások ért. vesz. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	1 359 606	1 285 859
E / Saját tőke	1 353 179	1 280 130
I. Induló tőke	1 460 490	1 299 210
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	1 526 880	1 532 440
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	-66 390	-233 230
II. Tőkenövekmény	-107 311	-19 080
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	-1 231	8 288
2 Értékelési különbözet tartaléka	-82 034	132 460
3 Előző évek eredménye	0	-24 046
4 Üzleti év eredménye	-24 046	-135 782
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	6 427	5 729
I. Hosszú lejáratú kötelezettség	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettség	6 427	5 729
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	0	0
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	1 359 606	1 285 859

Budapest, 2013. április 24.



Balogh Andás
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja

Eredménykimutatás	eFt	
	2011. december 31.	2012. december 31.
I Pénzügyi műveletek bevételei	29 595	16 344
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	38 562	20 252
III Egyéb bevételek	985	480
IV Működési költségek	16 064	23 541
V Egyéb ráfordítások	0	0
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	108 813
IX Tárgyévi eredmény	-24 046	-135 782

Budapest, 2013. április 24.



Balogh András
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja

Kiegészítő melléklet

a 2012. december 31-ével végződő üzleti évrre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja (továbbiakban: Alap) 2011. május 20-án került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál.

Az induló tőke összege névértéken 1.489.820 e Ft, a jegyzés értéke 1.486.603 e Ft.

A befektetési jegyek névértéke: 10.000 Ft

A PSZÁF határozatszám: KE-III-252/2011.

Az Alap határozott futamidejű, lejárat: 2016. május 25.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.

Ausztériában 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.
Letételező:	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 Alap kollektív befektetési értékpapírokba, részvényekbe és kamatozó eszközökbe fektet. A befektetők a befektetési jegyek megvásárlásával az Alap eszközeinek hozamából részesedhetnek. Ezzel együtt az Alapkezelő a befektetési jegyekre tőkevédelmet ígér melyet az Alapkezelővel közösen kialakított befektetési politikával biztosít. Az Alap illetve az Alapkezelő a befektetési politika keretében az alap vagyont egy dinamikus eszközallokációs modell (CPPI) alapján kezeli. Ennek során tőkevédelmet valamint fix hozamfizetést is biztosít a befektetőknek. Az Alap globális feltörekvő piaci részvény és nyersanyag befektetések révén az elérhető hozam maximalizálására törekszik a kockázat kézben tartása mellett.

A tőkevédelem szintje az Alap indulásakor 10.000 Ft azaz a jegyek névértéke. A futamidő alatt, ha az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke valamely banki napon a korábban rögzített tőkevédelmi szintet 700 Ft-al vagy azt meghaladó mértékben meghaladja, akkor az azt követő banki naptól kezdve a tőkevédelmi szint is további 700 Ft-al emelkedik. Ez a befektetési politika biztosítja, hogy az Alap a befizetett tőke védelmen felül egy a piacoktól függő feltételes és kedvező piacok esetén megemelt tőkevédelmet is kínáljon a befektetőknek.

Az Alapkezelő a tőkevédelmet és a fix hozamfizetést biztosító alacsony kockázatú portfóliórészt magyar állampapírokból és pénzügyi eszközökből alakítja ki, melyet egy külön befektetési alap képvisel az Alap portfóliójában. Az Alap a többelhozamot biztosító magas kockázatú részt részvény és árupiaci kitétséget nyújtó eszközökbe fekteti. Az Alap részvénybefektetéseit elsősorban a feltörekvő Közép-Európa és Eurázsia piacain alakítja ki. Az árupiaci befektetéseket olyan befektetési alap képviseli, mely befektetéseit a Dow Jones-UBS Commodity Indexhez igazítja.

A fent említett piacokat az alábbi befektetési eszközökkel kívánja lefedni:

<u>Magas kockázatú portfóliórész</u>	<u>Célarány</u>
Raiffeisen Részvény Alap	33%
Raiffeisen Eurázsiai Részvény Alap	33%
Raiffeisen Active Nyersanyag Alap	33%
<u>Alacsony kockázatú portfóliórész</u>	
Raiffeisen 2016 Kötvény Alap	100%

Az Alapkezelő fenntartja a jogot arra, hogy a futamidő alatt a fenti befektetési eszközöket helyettesítheti olyan eszközökkel melyek illeszkednek az Alap befektetési stratégiájához.

A portfólió lehetséges elemei a következők:

1. Látraszóló illetve lekötött bankbetétek

2. Állampapírok

A) a magyar vagy külföldi állam által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő állampapírok, így többek között a diszkont kincstárjegyek, kamatozó kincstárjegyek illetve változó kamatozású államkötvények

B) az MNB, az Európai Központi Bank vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok.

3. Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok: devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, amelyek megfelelnek a 2001. évi CXX. törvény a tőkepiacról 275 §-ában foglalt feltételeknek.

4. **Származtatott ügyletek:** amelyek értéke az alapjúl szolgáló befektetési eszköz, deviza vagy referenciaráta értékétől függ és önálló kereskedés tárgyát képezi (derivátva).
5. **Részvények:** devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott tagsági jogokat megtestesítő értékpapírok, melyek megfelelnek a törvény 275§-ában foglalt feltételeknek.
6. **Pénzpiaci eszközök:** sorozatban kibocsátott, pénzkövetelésre szóló eszközök, amelyekkel a pénzpiacon kereskednek.
7. **Repo megállapodások:** állampapírokra, illetve jegybank által kibocsátott értékpapírokra alapozott repo megállapodások.
8. **Deviza**
9. **Kollektív befektetési értékpapírok:** nyílt- és zártvégű befektetési alapok befektetési jegyei, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírok.

Az Alap saját tőkéjének 25%-át meghaladó mértékben fektethet az alábbi alapokba:

Raiffeisen Részvény Alap	Raiffeisen 2016 Kötvény Alap
Raiffeisen Eurázsia Részvény Alap	Raiffeisen Active Nyersanyag Alap
Raiffeisen Kelet-Európa Részvény Alap	iShares MSCI Eastern Europe ETF
Deutsche Bank DB Commodity Booster DJ-UBSCI EUR ETF	
Deutsche Bank DBLCI-OY Balanced TRAC hedged ETF	

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 215/2000. (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 magyar forintban készül 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 eszközzeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alapkezelési 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:

Láttra szóló betét (folyószámla)

A nettó eszközértéket a láttra 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.

Származtatott ügyletek

Az Alapkezelő az Alap nevében származtatott ügyletet kizárólag az Alapkezelési Szabályzatban megfogalmazott befektetési célok elérése érdekében köthet befektetési eszközre. Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek:

1. Határidős vételi megállapodások

A határidős vételi megállapodások T napi eszközértéke a mögöttes instrumentum meghatározott T napi piaci értékének és a határidős megállapodásban szereplő vételi árfolyam T napra vonatkozó jelenértékének a különbözetével egyezik meg.

2. Határidős eladási megállapodások

A határidős eladási megállapodások T napi eszközértéke a határidős megállapodásban szereplő eladási árfolyam T napra vonatkozó jelenértékének és a mögöttes instrumentum fentiek alapján meghatározott T napi piaci értékének különbözetével egyezik meg.

3. Opciók, csereügyletek, egyéb származtatott ügyletek

Amennyiben több ár is elérhető egy tőzsdén nem kereskedett ügyletre, akkor a tájékoztatásban meghatározott sorrend szerint kell figyelembe venni az árakat.

A származtatott ügyletek évvégi értékelésekor az ügylet piaci értékének összegét kell értékelési különbözetként elszámolni az értékelési különbözet tartalmáival szemben. Az értékelési különbözet minden értékelés alkalmával elszámolásra kerül a főkönyvi számlákon.

Kollektív befektetési értékpapírok

Magyarországon nyilvántartásba vett nyilvános nyílt végű befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek T napra vonatkozó értékét az adott befektetési alap alapkezelője által közzétett utolsó napi, legfrissebbegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni. Magyarországon be nem vezetett kollektív befektetési értékpapírok esetében az értékelési árfolyamot a letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató -Reuters, Bloomberg- által közölt legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni.

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

Tőzsdére bevezetett értékpapírok

A) Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetén amennyiben a tőzsdén az adott értékpapírra nettó árfolyamon történi jegyzés és így az árfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, úgy az adott értékpapír piaci értékének meghatározásakor az utolsó kamatfizetésőtől T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az értékpapír nettó árfolyamértékéhez. Amennyiben a tőzsdéi árfolyam az utolsó kamatfizetés óta felhalmozott kamatokot tartalmazza, de T tőzsdénapon forgalom nem volt, akkor az utolsó tőzsdéi átlagárfolyamot az utolsó forgalmi nap és a T nap között felhalmozódott kamatokkal növelni kell.

B) 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 (időarányos felhalmozott kamattal növelve).

A számításához az értékelés napján - vagy annak hiányában az értékelést megelőző, ahhoz legközelebbi - az ÁKK által közzétett adatokat kell alkalmazni.

C) Az elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő és 92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát az ÁKK 3 hónapos referencia hozama alapján, kötvények esetében az időarányos kamattal növelve kell értékelni.

A 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát az utolsó tőzsdéi nettó átlagárfolyamon, az időarányos - T napig - felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.

D) Az egyéb tőzsdén jegyzett értékpapírok esetében az utolsó tőzsdéi nettó átlagárfolyamot kell alkalmazni, a T napig felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.

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 záró árfolyamon kell értékelni.

A semmilyen tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető OTC piacon közzétett T-1 napi záróárfolyam, ennek hiányában átlagárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Amennyiben T-1 napra árfolyamköltség nem hozzáférhető, a számításokat az utolsó napi záróárfolyam illetve ha az nem hozzáférhető a beszerzési nettó árfolyam alapján kell elvégezni. Ha az értékpapírokra nettó árfolyamot közölnek illetve ha az értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napi g felhalmozott kamatot hozzá kell adni a nettó árfolyamértékhez.

A tőzsdére be nem vezetett, kevesebb mint 91 napos hátralévő futamidejű Magyar Állam által kibocsátott diszkont kincstárjegyek T napra vonatkozó az ÁKK 3 hónapos referenciahozama alapján kell kiszámítani.

Az államkötvények vételekor a megvásárolt kamatot bevétel csökkentő tételként könyveljük el. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelenik meg. 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 közötti lévő követelésjellegű tételeket is), azok keletkezésekor értékvesztést kell elszámolni

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

A befektetési jegyek eladása és visszaváltása a kezelési szabályzatban előírtak szerint történi.

A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyó ára közti - az értékelésből adódó - különbözet a tőkenövekményi változtatja.

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Az értékpapírok záró állománya az év utolsó kereskedési napján, 2012.12.28-án érvényes értékpapír árfolyamon került kimutatásra.

Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték e Ft-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti érték e Ft-ban
RARA	HUF	79 313	0	6 469	85 782
RCM E-ÁZS RÉ	EUR	94 727	0	10 068	104 796
RCM NYERS	EUR	104 251	0	-6 713	97 538
RK2016	HUF	866 391	0	122 635	989 027
Összesen:		1 144 683	0	132 460	1 277 143

Pénzeszközök

Látra szóló bankbetétek	Devizanem	Beszerzési érték e Ft-ban	Értékelési különbözet	Mérleg szerinti összeg e Ft-ban
Folyószámla	HUF	8 041	0	8 041
Devízaszámla	EUR	653	17	670
Összesen:		8 694	17	8 711

Az Alap a devizás tételeinek átértékelési különbözetét a beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti: ennek összege 2011-ben 540 e, 2012-ben 17 e Ft árfolyamnyereség.

4.2. Elhatárolások részletezése

Aktív időbeli elhatárolás (adatok e Ft-ban)	2011. december 31.	2012. december 31.
Folyószámla kamat elhatárolása	13	5
Összesen	13	5

4.3. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alap a befektetési politikája alapján tőkevédelmet ígér az Alap lejáratakor befektetési jeggyel rendelkező tulajdonosok részére.

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

4.4. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (e Ft-ban)

	2011.	2012.
Folyószámlakamat	11 828	1 225
Árfolyamkülönbözet	3 322	737
Értékpapír értékesítés árf.nyer.	14 445	14 382
Összesen	29 595	16 344

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (e Ft-ban)

	2011.	2012.
Árfolyamkülönbözet	1 183	3 619
Értékpapír értékesítés árf.veszt.	37 379	16 633
Összesen	38 562	20 252

Egyéb bevételek részletezése (eFt-ban)

	2011.	2012.
Trailer fee	985	480
Összesen	985	480

A működési költségek részletezése (eFt-ban)

	2011.	2012.
Alapkezelő költsége	16 064	23 541
Összesen	16 064	23 541

Az Alapkezelő átvállalta az Alap működésével kapcsolatos összes költséget, amelyet az alapkezelési díjban érvényesít.

A 2012. évi könyvvizsgálati díj összege 418 e Ft, amelyet a fentiek alapján az Alapkezelő szintén az alapkezelési díjban érvényesít.

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. december 31.	eFt-ban 2012. december 31.
I. Induló tőke	1 460 490	1 299 210
a) Kibocs.bef.jegyek névértéke	1 526 880	1 532 440
b) Visszavás.bef.jegyek névértéke	-66 390	-233 230
II. Tőkenövekmény	-107 311	-19 080
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	-1 231	8 288
2. Értékelési különbözeteiből	-82 034	132 460
3. Előző évek eredménye	0	-24 046
4. Üzleti évi eredmény	-24 046	-135 782
Saját tőke	1 353 179	1 280 130

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, amelyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó eltérés 315 e Ft.

	Beszámoló	NEE számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 280 130	1 279 816	-314
Különbözet tételesen:			
Értékpapírok	1 277 143	1 277 143	0
Pénzeszközök, bankbetétek	8 711	8 711	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	5	6	1
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-5 729	-6 044	-315

A folyószámlák elhatárolt kamata a NEE számításban a pénzeszközök és a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2012.12.31-ig esedékes kamatkülönbözet összege 1 e Ft.

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2011.	2012.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,53%	99,55%
4. 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" 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
	Összes eszköz	-	1 285 859

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	1 285 859
	Összes eszköz	-	1 285 859

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,55%	Saját tőke	-	1 280 130
	Források összesen	-	1 285 859

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

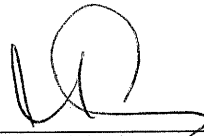
a/

0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	Hosszú lej. köt. + Saját tőke	-	1 280 130

b/

0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	Saját tőke	-	1 280 130

Budapest, 2013. április 24.



Balogh András
Az Alap képviselőjében

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés az alapra

2012.

I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban

0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban

17 812

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	
Alapkezelő költsége	23 541	5 729	17 812
Össz:	23 541	5 729	17 812

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása


Saját tőke 1 280 130

eFt-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	60 533		8 711		0,68%
Folyószámla	60 533		8 711		0,68%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	0	1 299 060	0	1 277 143	99,77%
RARA	0	110 569	0	85 782	6,70%
RCM E-ÁZS RÉ	0	118 538	0	104 796	8,19%
RCM NYERS	0	105 991	0	97 538	7,62%
RK2016	0	963 962	0	989 027	77,26%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Aktív elhatárolások	13		5		0,00%
Összesen	1 359 606		1 285 859		100,45%

Budapest, 2013. április 24.


 Balogh András
 Az Alap képviselőjében

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás
(Működési cash flow, 1-13. sorok)

1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-24 046	-135 782
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	82 034	-132 460
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	-82 034	132 460
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	1 404 029	-234 160
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	-1 381 094	236 411
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	6 427	-698
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-13	8
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	0	0

II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás

14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-1 713 920	-113 227
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	309 892	347 387
19. Kapott hozamok +	0	0

III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás

20. Befektetési jegy kibocsátás +	37 060	5 560
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása (és kibocsátáskori diszkont hatás) -	-64 404	-157 321
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) ±

2011.

december 31.

5 303

-24 046

0

0

82 034

-82 034

0

0

1 404 029

0

0

-1 381 094

6 427

0

-13

0

-1 404 029

0

0

0

-1 713 920

309 892

0

-27 344

37 060

0

-64 404

0

0

0

0

-1 426 070

e Ftban

2012.

december 31.

-134 221

-135 782

0

0

-132 460

132 460

0

0

-234 160

0

0

236 411

-698

0

8

0

234 160

0

0

0

-113 227

347 387

0

-151 761

5 560

0

-157 321

0


0

0

0

-51 822

Budapest, 2013. április 24.


Balogh András
Az Alap képviselőjében

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:
 Alap neve: Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédelmi Alapok Alapja
 Alap leírásazonosító: 1111-449
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Lelátó neve: Raiffeisen Bank Zrt.

		Forint	
		2012.12.31	
NÉE számítás típusa:		2013.01.02	
Tárgy nap (I):		1.279.815.530	
Saját tőke:		9.850.721.054	
Egy legyre jutó NÉE:		129.921	
Darabszám:			

A fázisnapon nettó eszközérték meghatározása:

2012.12.31

ezer Forint

I. KÖTELEZTETTSÉGEK				Összeg/Érték	%	
I/1.	Hitelállomány (Összes):	Futamidő	Hitelező			
					0%	
				6 044	100%	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (Összes):			6 044	100%	
	Alapkezelési díj miatt			0,044	0%	
	Lelátókezelési díj miatt				0%	
	Bizományosi díj miatt				0%	
	Forgalmi kgt. miatt				0%	
	Közvetítési kgt. miatt				0%	
	Kalkulációs kgt. miatt				0%	
	Külsőségi elszámolt egyéb hitel miatt				0%	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség				0%	
I/3.	Céltartalékok (Összes):			-	0%	
I/4.	Posztív időbeli elhatárolások (Összes):			-	0%	
	Kötelezettségek összesen:			6 044	100%	
II. ESZKÖZÖK				Összeg/Érték	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (Összes):			8 711	1%	
	EUR - RAHOZA EUR Folyószámla záró érték			870	0%	
	EUR - RAHOZA EUR Monolitikus Folyószámla záró érték				0%	
	HUF - RAHOZA HUF Folyószámla záró érték			8 041	1%	
	HUF - RAHOZA HUF Monolitikus Folyószámla záró érték				0%	
II/2.	Egyéb követelés (Összes):			-	0%	
II/3.	Lekötött bankbetétek (Összes):			-	0%	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötés (Összes):	Futamidő	Bank		0%	
II/3.2.	3 hónaptól hosszabb lekötés (Összes):				0%	
II/4.	Értékpapírok (Összes):	Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték	%
					1 277 143	99%
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.	Külföldi állampapírok (Összes):				0%	
II/4.2.	Gazdasági 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.	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.	Jelzáloglevek (Összes):				0%	
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (Összes):				0%	
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (Összes):				0%	
II/4.5.	Befektetési jegyek (Összes):			1 277 143	99%	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (Összes):				0%	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (Összes):			1 277 143	99%	
		RARA	HUF	43 378 130	85,782%	
		RCM EÁZS RE	EUR	1 918	0,147%	
		RCM INTERS	EUR	3 530	0,273%	
		KK2016	HUF	866 395 559	98,827%	
II/4.6.	Kárpótlási jegy (Összes):				0%	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (Összes):			6	0%	
			folyószámla kamai	6	0%	
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			-	0%	
					0%	
	Eszközök összesen:			1 285 860	100%	

Budapest, 2013. április 24.

Az Alap képviselőjében

Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett
Alapok Alapja
Üzleti jelentés 2012.

I. A Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-449
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+1 napon
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	tőkevédett alap
Futamideje:	5 év
Lejárata:	2016.05.25.

2. Az Alap stratégiája

Az Alap illetve az Alapkezelő a befektetési politika keretében az alap vagyont egy dinamikus eszközallokációs modell (CPPI) alapján kezeli. Ennek során Tőkevédelmet, valamint fix, első éves 7,7%-os hozamfizetést is biztosít a befektetőknek. A Tőkevédelem szintje az Alap indulásának pillanatában 10 000 Forint, azaz a jegyek névértéke. Az Alap futamideje alatt az Alapkezelő az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértékét (árfolyamát) folyamatosan figyeli. Amennyiben valamely Banki napon az Alap árfolyama 700 Forinttal vagy azt meghaladó mértékben meghaladja a Befektetési jegy névértékét (illetve a korábban rögzített Tőkevédelmi szintet), akkor az azt követő Banki naptól kezdve a Tőkevédelem szintje is 700 Forinttal emelkedik. Az Alap nyílt és zárt végű befektetési alapok befektetési jegyeibe fektet.

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. december 28.	5,19%	9866,46 Ft	1 281 860 427 Ft	-
2011. december 30*	-6,20%	9 379,95 Ft	1 369 931 901 Ft	-

* az Alap 2011. május 20-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 FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2012.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				1 299 059 832	96,01
RARA	HUF	HU0000702766	61 006 931	110 569 084	8,17
RCM E-ÁZS RÉ	EUR	AT0000745872	2 388	118 537 758	8,76
RCM NYERS	EUR	AT0000A0H0S9	3 435	105 990 663	7,83
RK2016	HUF	HU0000710215	1 038 395 559	963 962 327	71,25
Banki egyenlegek				60 552 248	4,48
Folyószámla - EUR	EUR			31 850 014	2,35
Folyószámla - HUF	HUF			28 702 234	2,12
Összes eszköz				1 359 612 080	100,49
Kötelezettségek				-6 629 444	-0,49
Egyéb kötelezettségek				-6 629 444	-0,49
Nettó eszközérték				1 352 982 636	HUF
Unitok száma				146 049	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				9 263,895241	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	1 353 179	1 352 983	-196
Különbözet tételesen:			
Értékpapírok	1 299 060	1 299 060	0
Pénzeszközök, bankbetétek	60 533	60 533	0
Követelések és aktív elhat.	13	19	6
Kötelezettségek és passzív elh.	-6 427	-6 629	-202

A folyószámlák elhatárolt kamata a NEÉ számításban a pénzeszközök és a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2011.12.31-ig esedékes kamatkülönbözet összege 6 e Ft.

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

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				1 277 143 071	99,79
RARA	HUF	HU0000702766	43 378 130	85 781 900	6,70
RCM E-ÁZS RÉ	EUR	AT0000745872	1 918	104 795 790	8,19
RCM NYERS	EUR	AT0000A0H0S9	3 530	97 538 462	7,62
RK2016	HUF	HU0000710215	866 395 559	989 026 919	77,28
Banki egyenlegek				8 717 171	0,68
Folyószámla - EUR				669 973	0,05
Folyószámla - HUF				8 047 198	0,63
Egyéb eszközök				114 806	0,01
Egyéb követelések				114 806	0,01
Összes eszköz				1 285 975 048	100,48
Kötelezettségek				-6 159 518	-0,48
Egyéb kötelezettségek				-6 159 518	-0,48
Nettó eszközérték				1 279 815 530 HUF	
Unitok száma				129 921	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				9 850,721054 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	1 280 130	1 279 816	-314
Különbözet tételesen:			
Értékpapírok	1 277 143	1 277 143	0
Pénzeszközök, bankbetétek	8 711	8 711	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	5	6	1
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-5 729	-6 044	-315

A folyószámlák elhatárolt kamata a NEÉ számításban a pénzeszközök és a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2012.12.31-ig esedékes kamatkülönbözet összege 1 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	146 049
2012. évben eladott befektetési jegyek	556
2012. évben visszaváltott befektetési jegyek	16 684
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2013.01.02-án	129 921
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2013.01.02-án	1 279 815 530
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2013.01.02-án	9 850,721054

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				0	0,00
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				1 277 143 071	99,79
RARA	HUF	HU0000702766	43 378 130	85 781 900	6,70
RCM E-ÁZS RÉ	EUR	AT0000745872	1 918	104 795 790	8,19
RCM NYERS	EUR	AT0000A0H0S9	3 530	97 538 462	7,62
RK2016	HUF	HU0000710215	866 395 559	989 026 919	77,28
Nettó eszközérték				1 279 815 530	100,00

2012 végén – hasonlóan a 2011 végi állapothoz – a portfólió a likvid eszközökön (látraszóló számlán elhelyezett banki betét) felül kizárólag a fenti táblázatban az egyéb átruházható értékpapírok kategóriába sorolt nyílt végű befektetési alapok befektetési jegyeit tartalmazta.

Az Alap illetve az Alapkezelő a befektetési politika keretében az Alap vagyont egy dinamikus eszközzallokációs modell (CPPI) alapján kezeli, ez alapján dönti el az Alap milyen maximális arányban fektet a kiválasztott kockázatos kollektív befektetési értékpapírokba. A dinamikus eszközzallokáció célja a tőkevédelem biztosítása az Alap Kezelési Szabályzatában részletezetteknek megfelelően. Az Alap globális feltörekvő piaci részvény és nyersanyag befektetések révén az elérhető hozam maximalizálására törekszik a kockázat kézben tartása mellett.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

2012	Nagyságrend: eFt
Pénzügyi műveletek bevételei	16 344
Folyószámlakamat	1 225
Árfolyamkülönbözet	737
Értékpapír értékesítés árf.nyer.	14 382
Pénzügyi műveletek ráfordításai	20 252
Árfolyamkülönbözet	3 619
Értékpapír értékesítés árf.veszt.	16 633
Egyéb bevételek	480
Trailer fee	480
A működési költségek	23 541
Bankforgalmi jutalék	0
Alapkezelő költsége	23 541
Letétkezelő költsége	0
Keler díj	0
Mérlegvizsgálat - KPMG	0
Könyvvizsgálás	0
PSZÁF díjak	0
Reklám, hirdetés	0
Egyéb ráfordítások	0
Előző évi könyvvizsgálati díj különbség	0
Rendkívüli bevételek	0
Rendkívüli ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	108 813
Tárgyévi eredmény	-135 782
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	-135 782
Értékpapírok értékkülönbözete	132 460
<i>Befektetési jegy</i>	132 460
- kamatokból, osztalékból	132 460
- egyéb	0

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	60 533		8 711		0,68%
Folyószámla	60 533		8 711		0,68%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	0	1 299 060	0	1 277 143	99,77%
RARA	0	110 569	0	85 782	6,70%
RCM E-ÁZS RÉ	0	118 538	0	104 796	8,19%
RCM NYERS	0	105 991	0	97 538	7,62%
RK2016	0	963 962	0	989 027	77,26%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Aktív elhatárolások	13		5		0,00%
Összesen	1 359 606		1 285 859		100,45%

VI. Származtatott ügyletek

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

VII. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében tevékenységi körében és az igazgatóság összetételében jelentős változás nem következett be a 2012. évben, új üzletágot, vagy szolgáltatást nem indított. Az Alapkezelő 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 Az Alapkezelő huszonnégy befektetési alapot kezel. A 2012-es év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya az év eleji csökkenését követően az év közepétől mérsékelten emelkedett. Az állományra vonatkozóan jelentős esemény volt, hogy a Raiffeisen Ingatlan Alap 2012. júniusában hozamot fizetett a befektetői számára, ami közel 19 milliárd Ft-os kifizetést jelentett. A 2011. év végi 170,95 milliárd forintos állomány egy év leforgása alatt a fenti tényezők miatt 156,95 milliárdra csökkent. Az Alapkezelő a nyilvános befektetési alapok piacán 4,91%-os részesedést tudott magáénak a 2012 év végén.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2012-es év tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

A magyar kamatozó eszközök piacán erős hozamcsökkenés volt megfigyelhető 2012-ben. Az esztendő első pár napján még semmi jel nem mutatott arra, hogy a hazai kötvények esetében jelentős árfolyam-emelkedéssel lehetne számolni, hiszen az előző év végi bizonytalanság még erősen jelen volt a piaci hangulatban. Az éves maximális elvárt hozamszinteket már január 5-én megtapasztalták a befektetők, amikor is a 10 éves magyar állampapírhozam 10,69%-os, az 5 éves 10,66%-os, míg a 6 hónapos 8,85%-os értéket mutatott. A magyar kormány kommunikációjában erős fordulat következtében bejelentette, miszerint az ország biztonságos finanszírozhatósága érdekében egy új szerződés megkötésére fog törekedni a Nemzetközi Valutaalappal(IMF). 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 jegybank 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 likviditáshoz, 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 táv futamidő esetén.

A rövid futamidejű állampapírok kamatainak mérséklődése és főként a globális likviditáshoz jelenléte segítette az augusztus 29-én elindított és év végéig kitartó, folyamatos és szisztematikus kamatcsökkentési periódust. A Magyar Nemzeti Bank monetáris tanácsa a magas inflációs szint ellenére indította el kamatvágó ciklusát, azzal magyarázva döntését, hogy a gazdasági növekedést szeretnék segíteni az alacsony kamatkörnyezet kialakításával, hiszen az egyedüli szempont már nemcsak a kitűzött inflációs cél. A csökkenés mértéke mindegyik kamatdöntő ülést követően 0,25%-os volt. A kamatcsökkentés az ország jövőbeni fiskális helyzetére pozitív hatást jelent, viszont a jelentősége a gazdaságélénkítést illetően 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%
2012. első félévi változás	10,54%	9,48%	4,13%	+7,36%	
2012. Q3	4,85%	4,46%	2,12%	283,71	6,50%
2012. Q4	5,17%	4,70%	2,06%	291,29	5,75%
2012. második félévi változás	10,27%	9,36%	4,21%	-1,05%	-
2012. évi változás	21,90%	19,74%	8,52%	6,81%	-

forrás: MNB, ÁKK

A nemzetközi kötvénypiac

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

A fejlett gazdaságok hosszú futamidejű papírjainak árazása, úgymint az Egyesült Államok, Németország, Franciaország és Japán 10 éves futamidejű kötvényei márciusra érték el a tárgyalt év hozammaximumát, viszont ez egyetlen esetben sem volt kiemelkedően magas érték. Ez számszerűen annyit jelentett, hogy az amerikai hosszú távú (10 éves) papír az év elején 1,95%-os elvárt hozamú volt és az éves maximuma is csak alig volt 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 kitarthat 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 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 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 részvényt piac

A rossz évekzedet 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 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 évkedvet ellenére jelentős részvénytőzsi 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 fejlett, mind a feltörekvő régiójában, így hazánkban is.

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

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

A 2012-es év hasonlóan indult a 2011-es esztendő utolsó negyedévéhez, hiszen jelentős emelkedés ment végbe az észak-amerikai részvénytőzsi piacon 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 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 közszolgáltatások 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 részvénytársaságok 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 részvénytársaságokat. Egy kisebb emelkedés kezdődött mind az amerikai, az európai és a kínai piacon is. A többiekhez képest egyedül a japán részvénytársaság volt alulteljesítő, amely egészen novemberig oldaldalozott, tehát addig jelentős erőt nem volt képes felmutatni az ázsiai szigetország tőzsdéje.

A piaci optimizmust, amely meglehetősen hasonló volt a fejlett részvénytársaságok 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 novemberből 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 részvénytársaságot 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 részvénytársaságon 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 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, 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 termékkosár, a Dow Jones UBS Commodity index enyhe csökkenéssel tudta zárni az évet (-1,14%).

2. A mögöttes termékek teljesítményének alakulása

Az alábbi táblázat közli a mögöttes befektetési eszközök időszaki teljesítményét forintban mérve. A hozamadat az Alap indulását jelentő 2011. május 20-i naptól a 2011. december 30-ig tartó időszakra vonatkozik.

Befektetési eszköz	2011.05.20	2012.12.28	Változás (HUF)*
RCM Eurázsia Részvény Alap (EUR)	187,22	187,60	+9,46%
RCM Aktív Nyersanyag Alap (EUR)	115,38	94,87	-10,18%
Raiffeisen Részvény Alap (HUF)	2,177982	1,977538	-9,20%
Raiffeisen 2016 Kötvény Alap (HUF)	1,000000	1,141542	14,15%

*az euros árfolyamokat MNB közép EURHUF árfolyammal átszámítva

3. 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 kitétség. A mutató az alap származtatott ügyletekből fakadó, az alapanban 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.

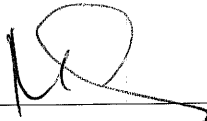
4. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alapkezelő a befektetési politika keretében az Alap vagyont egy dinamikus eszközallokációs modell (CPPI) alapján kezeli. Ennek során tőkevédelmet, valamint a befektetési eszközök teljesítményétől független hozamfizetést is biztosított a 2012-es év során a befektetőknek (az Alap Tájékoztatójának 14.14 pontja szerint). A hozamfizetés napja 2012. május 25. volt, így a tárgyidőszakban 770Ft-os hozamfizetésre került sor befektetési jegyenként.

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 Hozamrögzítő Alap által 2013. január 02-án tartott befektetési alapok jellemzői

Kötvény és Pénzpiaci Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Raiffeisen 2016 Kötvény Alap		1,00%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az alap túlnyomó részben magyar államkötvényekbe fektet. Az alap olyan dinamikus befektetési politikát valósít meg, melyen keresztül az Alapkezelő egy jövőbeli időpontban lejárató, fikatív (nem létező), 2016. május 25-en lejárató Diszkont kötvény kifizetését és kockázatát közelíti. A befektetési politika célja, hogy a fikatív Diszkont kötvény lejáratáig hátralévő időre vonatkozóan a hozamot nagy biztonsággal előre rögzítse.

Forrás: az alapok 2012. december havi jelentései, Bloomberg

Részvény Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika

Raiffeisen Részvény Alap	63% CETOP20 – 27% BUX – 10% RMAX	2,00%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap eszközeinek legalább 80%-át részvényekbe, a fennmaradó részt likvid eszközökbe fekteti. Az Alapkezelő a hazai és egyéb kelet-európai tőzsdén jegyzett vállalatok elemzése alapján olyan befektetési stratégiát alakít ki, amely közép távon az egyedi részvényekbe történő befektetés kockázati szintjénél alacsonyabb kockázatot jelent a részvénybefektetések hozamát meghaladó megtérülést biztosít.
RCM Eurázsia Részvény Alap	25% MSCI China - 25% MSCI India- 20% MSCI Russia - 11% MSCI Malaysia - 6% MSCI Thailand – 6% MSCI Indonesia – 5% MSCI Turkey – 2% MSCI The Philippines	2,00%	Raiffeisen KAG	Az Alap a gazdaságilag vagy politikailag felzárkózó országok fundamentális szempontból jó értékeléssel rendelkező vállalatainak részvényeibe fekteti eszközeit. A befektetésekre elsősorban Kínában, Indiában, Oroszországban, Törökországban és az ASEAN-országokban, Indonéziában, Malajziában, a Fülöp-szigeteken és Thaiföldön kerül sor.
RCM Nyersanyag Alap	100% - Dow Jones-UBS Commodity Index Euro Hedged Total Return	1,25%	Raiffeisen KAG	Az alap egyszerű, átlátható, diverzifikált befektetési lehetőséget kínál a nyersanyagok eszközosztályába, amelynek fő előnye, hogy csak kis mértékben korrelál a fő eszközosztályokkal, azaz a részvényekkel és a kötvényekkel, így bizonyos védelmet kínál az infláció hatásaival szemben. Az alap által elért hozam a tőzsdén kereskedett nyersanyagok és az azokhoz kapcsolódó származékos ügyletek árfolyam-alakulásából származik. Az alap portfóliójában energiahordozók, agrártermékek, nemes- és ipari fémek is szerepelnek.

Forrás: az alapok 2012. december havi jelentései, Bloomberg

Net: nincs adat