

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja
2011. évi éves beszámolójáról
és üzleti jelentéséről**



Tartalomjegyzék

I. Független Könyvvizsgálói Jelentés

II. Éves beszámoló

Mérleg
Eredménykimutatás
Kiegészítő melléklet

III. Üzleti jelentés





KPMG Hungária Kft.
Váci út 99.
H-1139 Budapest
Hungary

Tel.: +36 (1) 887 71 00
Fax: +36 (1) 887 71 01
E-mail: info@kpmg.hu
Internet: kpmg.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2011. május 20-tól 2011. december 31-ig terjedő időszakra vonatkozó éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2011. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 1.359.606 E Ft, a tárgyévi eredmény 24.046 E Ft veszteség – , és a 2011. május 20-tól 2011. december 31-ig terjedő időszakra vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelősége az éves beszámolóért

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős ennek az éves beszámolónak a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvekkel 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 felelősége

A mi felelőségünk ennek az éves beszámolónak a véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályokkal 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 mi megítélésünktől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor az éves beszámoló gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeljük, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzük meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a gazdálkodó egység belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjunk. 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.

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

Záradék (vélemény)

A könyvvizsgálat során a Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálói standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámolót a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló a Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja 2011. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad.



Az üzleti jelentésről készült jelentés


Elvégeztük a Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja mellékelt 2011. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.

A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvényben foglaltakkal és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvekkel összhangban történő elkészítéséért. A mi felelőségünk ezen üzleti jelentés és a 2011. május 20-tól 2011. december 31-ig terjedő időszakra vonatkozó éves beszámoló összhangjának megítélése. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, az Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

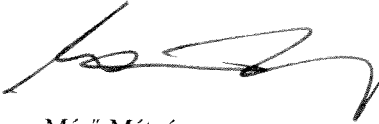
Véleményünk szerint a Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja 2011. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja 2011. május 20-tól 2011. december 31-ig terjedő időszakra vonatkozó éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2012. április 12.

KPMG Hungária Kft.
Nyilvántartási szám: 000202



Robert Stöllinger
Partner




Mérió Máttyás
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 003305

Raiffeisen Hozamrögítő Tőkevédett Alapok Alapja

	eFt 2011. május 20.	eFt 2011. december 31.
MÉRLEG		
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	1 486 603	1 359 593
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	0	1 299 060
1 Értékpapírok	0	1 381 094
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	-82 034
a kamatokból, osztalékból	0	-82 034
b egyéb	0	0
III. Pénzeszközök	1 486 603	60 533
1 Pénzeszközök	1 486 603	60 533
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	0	13
1 Aktív időbeli elhatárolások	0	13
2 Aktív időbeli elhatárolások ért. veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	1 486 603	1 359 606
E / Saját tőke	1 486 603	1 353 179
I. Induló tőke	1 489 820	1 460 490
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	1 489 820	1 526 880
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	0	-66 390
II. Tőkenövekmény	-3 217	-107 311
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	-3 217	-1 231
2 Értékelési különbözet tartaléka	0	-82 034
3 Előző évek eredménye	0	0
4 Üzleti év eredménye	0	-24 046
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	0	6 427
I. Hosszú lejáratú kötelezettség	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettség	0	6 427
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	0	0
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	1 486 603	1 359 606

Budapest, 2012. április 12.


 Balogh András
 az Alap képviselőjében

Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja

Eredménykimutatás	eFt	
	2011. május 20.	2011. december 31.
I Pénzügyi műveletek bevételei	0	29 595
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	0	38 562
III Egyéb bevételek	0	985
IV Működési költségek	0	16 064
V Egyéb ráfordítások	0	0
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	0	-24 046

Budapest, 2012. április 12.



Balogh András
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja

Kiegészítő melléklet

a 2011. december 31-ével végződő üzleti évre

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.

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

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:	Méző Mátyás (003305)	KPMG Hungária Kft. 1139 Budapest, Váci út 99.
A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért felelős személy:	Halásziné Heidrich Ágnes	1141 Budapest, Szilágysomlyó u.36.
Magyar Könyvvizsgálói Kamarai regisztrációs szám:	4836	

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 Al- Alapkezelővel közösen kialakított befektetési politikával biztosít. Az Alap illetve az Alapkezelő a befektetési politika keretében az alap vagyont egy dinamikus eszközallokációs modell (CPI) 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-tal vagy azt meghaladó mértékben meghaladja, akkor az azt követő banki naptól kezdve a tőkevédelmi szint is további 700 Ft-tal 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 részvény és árupiaci kitettséget 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 Eurázsia 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. Látárszóló 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, melyek megfelelnek a 2001. évi CXX. törvény a tőkepiacról 275 §-ában foglalt feltételeknek.

4. Származtatott ügyletek: amelyek értéke az alapijál szolgáló befektetési eszköz, deviza vagy referenciárata értékétől függ és önálló kereskedés tárgyát képezi (derivatíva).
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 kerelkednek.
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 beszámolókészítéséről 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 készült és ezer forintban (eft) került kimutatásra.

A mérlegkészítés dátuma: 2012. 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 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 évégi értékelésekor az ügylet piaci értékének összegét kell értékelési különbözetként elszámolni az értékelési különbözet tartalmával 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, legfrissebb jegyre 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 történik 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 kamatfizetéstől T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az értékpapír nettó árfolyamértékéhez. Amennyiben a tőzsdei árfolyam az utolsó kamatfizetés óta felhalmozott kamatokot tartalmazza, de T tőzsdénapon forgalom nemvolt, akkor az utolsó tőzsdei 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 tőzsdei nettó átlagárfolyamon, az időarányos - T napig - felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.

D) Az egyéb tőzsdén jegyzett értékpapírok esetében az utolsó tőzsdei 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 árfolyamközlés 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 bevételeként jelentkeznek. Az év végi átértékelésekor a megszolgált kamat értékelési különbözetből származó tökenövekményre könyveljük az értékpapírok értékülönbözetével szemben.

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55§ (1) bekezdésével, valamint a 215/2000.Kormányrendelet 5§ (8)

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

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

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

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

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Az értékpapírok záró állománya az év utolsó kereskedési napján, 2011.12.30-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	119 876	0	-9 307	110 569
RCM E-ÁZS RÉ	EUR	116 320	0	2 218	118 538
RCM NYERS	EUR	106 369	0	-378	105 991
RK2016	HUF	1 038 529	0	-74 567	963 962
Összesen:		1 381 094	0	-82 034	1 299 060

Pénzeszközök

Látra szóló bankbetétek	Devizanem	Beszerzési érték e Ft-ban	Értékelési különbözet	Mérleg szerinti összeg e Ft-ban
Folyószámla	HUF	28 686	0	28 686
Devizaszámla	EUR	31 307	540	31 847
Összesen:		59 993	540	60 533

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

4.2. Elhatárolások részletezése

Aktív időbeli elhatárolás (adatok e Ft-ban)

	2011. május 20.	2011. december 31.
Folyószámla kamat elhatárolása	0	13
Összesen	0	13

4.3. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek:

Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alap a befektetési politikája alapján tökévédelmet ígér az Alap lejáratok 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. év máj. 20 - dec. 31
Folyószámlakamat	11 828
Árfolyamkülönbözet	3 322
Értékpapír értékesítés árf.nyer.	14 445
Összesen	29 595

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (e Ft-ban)

	2011. év máj. 20 - dec. 31
Árfolyamkülönbözet	1 183
Értékpapír értékesítés árf.veszt.	37 379
Összesen	38 562

Egyéb bevételek részletezése (eFt-ban)

	2011. év
	máj. 20 - dec. 31.
Trailer fee	985
Összesen	985

A működési költségek részletezése (eFt-ban)

	2011. év
	máj. 20 - dec. 31.
Alapkezelő költsége	16 064
Összesen	16 064

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

A 2011. évi könyvvizsgálati díj összege 590 e Ft, amelyet a fentiek alapján az Alapkezelő szintén az alapkezelési díjban érvényesít.

Rendkívüli bevételek és ráfordítások 2011-ben nem voltak.

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

A saját tőke részletezése	2011. év	eFt-ban 2011. év
	május 20.	december 31.
I. Induló tőke	1 489 820	1 460 490
a) Kibocs.bef.jegyek névértéke	1 489 820	1 526 880
b) Visszavás.bef.jegyek névértéke	0	-66 390
II. Tökenövekmény	-3 217	-107 311
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	-3 217	-1 231
2. Értékelési különbözetből	0	-82 034
3. Előző évek eredménye	0	0
4. Üzleti évi eredmény	0	-24 046
Saját tőke	1 486 603	1 353 179

6. 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 december 30-án kerültek meghatározásra.

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2011. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2011. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó eltérés 203 e Ft

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 353 179	1 352 983	-196
<u>Különbözet tételese:</u>			
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 NEE 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.

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2011. év
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,53%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek	
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	99,53%
6. Működő tőke (eFt)	1 353 179

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, 2012. április 12.



Balogh András
Az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>1 359 606</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	1 359 606
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>1 359 606</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,53%	Saját tőke	-	1 353 179
	<u>Források összesen</u>	-	<u>1 359 606</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>1 353 179</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>1 353 179</u>

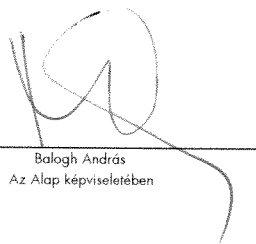
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

99,53%	Működő tőke	-	1 353 179
	<u>Források összesen</u>	-	<u>1 359 606</u>

6. Működő tőke

Forgóeszközök	+	1 359 593
Aktív időbeli elhatárolások	+	13
Rövid lejáratú kötelezettségek	-	6 427
		<u>1 353 179</u>

Budapest, 2012. április 12.



Balogh András
Az Alap képviselőjében

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés az alapra

2011.

eFt-ban
0

I. Hitelállomány összetétele

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban
9 637

Alapkezelő költsége	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	
	16 064	6 427	9 637
	Össz:	16 064	6 427


III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 1 353 179

eFt-ban
ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Folyószámla	1 486 603 1 486 603		60 533 60 533		4,47% 4,47%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	0	0	0	1 299 060	96,00%
RARA	0	0	0	110 569	8,17%
RCM E-ÁZS RÉ	0	0	0	118 538	8,76%
RCM NYERS	0	0	0	105 991	7,83%
RK2016	0	0	0	963 962	71,24%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Aktív elhatárolások	0		13			0,00%
Összesen	1 486 603		1 359 606		100,47%

Budapest, 2012. április 12.



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) ±	0	-24 046
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	0	82 034
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	0	-82 034
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	0	1 404 029
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	0	-1 381 094
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	0	6 427
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	0	-13
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 -	0	-1 713 920
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	0	309 892
19. Kapott hozamok +	0	0

III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás

20. Befektetési jegy kibocsátás +	1 489 820	37 060
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása (és kibocsátáskori diszkont hatás) -	-3 217	-64 404
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. év május 20.	e Ft-ban 2011. év december 31.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	0	5 303
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	0	-1 404 029
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	1 486 603	-27 344
IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±	1 486 603	-1 426 070

Budapest, 2012. április 12.



Balogh András
Az Alap képviseletében

Táblakód: 50A

Vonatkozási idő : 20120102-20120102

50A

BEFETTESI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2	3	4	5	6	7
			a	b	c	d	e	f	
001	50A01	Pénzforgalmi számla				60 533 395	60 533 395		
002	50A011	Forint				28 685 730	28 685 730		
003	50A0110001	RAHOZA HUF Current account close value	RAHOZA HUF Current account close value			28 685 730	28 685 730	HUF	E
004	50A0110002	RAHOZA HUF Monolith Current account close value	RAHOZA HUF Monolith Current account close value			0	0	HUF	E
005	...	...					
006	50A0119999								
007	50A012	Deviza				31 847 665	31 847 665		
008	50A0120001	RAHOZA EUR Current account close value	RAHOZA EUR Current account close value			31 847 665	31 847 665	EUR	E
009	50A0120002	RAHOZA EUR Monolith Current account close value	RAHOZA EUR Monolith Current account close value			0	0	EUR	E
010	...	...					
011	50A0129999								
012	50A02	Bankbetét				0	0		
013	50A021	Forint				0	0		
014	50A0210001								
015	...	...					
016	50A0219999								
017	50A022	Deviza				0	0		
018	50A0220001								
019	...	...					
020	50A0229999								
021	50A03	Állampapírok				0	0		
022	50A031	OECD tagállam által kibocsátott állampapír				0	0		
023	50A0311	EU tagállam által kibocsátott állampapír				0	0		
024	50A03111	Államkötvény				0	0		
025	50A031110001								
026	...	...					
027	50A031119999								
028	50A03112	Kincstárjegy				0	0		
029	50A031120001								
030	...	...					
031	50A031129999								
032	50A03113	Az MNB, az Európai Központi Bank, vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír				0	0		
033	50A031130001								
034	...	...					
035	50A031139999								
036	50A03114	Egyéb				0	0		
037	50A031140001								
038	...	...					
039	50A031149999								
040	50A0312	Egyéb OECD tagállam által kibocsátott állampapír				0	0		
041	50A03121	Államkötvény				0	0		
042	50A031210001								
043	...	...					
044	50A031219999								
045	50A03122	Kincstárjegy				0	0		
046	50A031220001								
047	...	...					
048	50A031229999								
049	50A03123	Egyéb				0	0		
050	50A031230001								

Táblakód: 50A
Vonatkozási idő : 20120102-20120102

50A

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve		darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2					
			a	b					
051	...	...					
052	50A031239999								
053	50A032	Nem OECD állampapír			0	0			
054	50A0321	Államkötvény			0	0			
055	50A03210001								
056	...	...					
057	50A03219999								
058	50A0322	Kincstárjegy			0	0			
059	50A03220001								
060	...	...					
061	50A03229999								
062	50A0323	Egyéb			0	0			
063	50A03230001								
064	...	...					
065	50A03239999								
066	50A04	EU tagállam által garantált, vagy olyan nemzetközi szervezet által kibocsátott, vagy garantált értékpapír, amelynek az EU tagállamainak többsége tagja			0	0			
067	50A041	Kötvények			0	0			
068	50A0410001								
069	...	...					
070	50A0419999								
071	50A042	Egyéb			0	0			
072	50A0420001								
073	...	...					
074	50A0429999								
075	50A05	Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír			0	0			
076	50A051	Megfelelően likvid értékpapír			0	0			
077	50A0511	Részvények			0	0			
078	50A05110001								
079	...	...					
080	50A05119999								
081	50A0512	Kötvények			0	0			
082	50A05120001								
083	...	...					
084	50A05129999								
085	50A0513	Jelzáloglevél			0	0			
086	50A05130001								
087	...	...					
088	50A05139999								
089	50A0514	Egyéb			0	0			
090	50A05140001								
091	...	...					
092	50A05149999								
093	50A052	Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír			0	0			
094	50A0521	Részvények			0	0			
095	50A05210001								
096	...	...					
097	50A05219999								
098	50A0522	Kötvények			0	0			
099	50A05220001								
100	...	...					
101	50A05229999								
102	50A0523	Jelzáloglevél			0	0			
103	50A05230001								
104	...	...					
105	50A05239999								
106	50A0524	Egyéb			0	0			
107	50A05240001								
108	...	...					
109	50A05249999								
110	50A06	Olyan értékpapír, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belüli, szabályozott piacra vagy más elismert piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya			0	0			
111	50A061	Részvények			0	0			
112	50A0610001								
113	...	...					
114	50A0619999								
115	50A062	Kötvények			0	0			
116	50A0620001								
117	...	...					
118	50A0629999								
119	50A063	Jelzáloglevél			0	0			
120	50A0630001								
121	...	...					
122	50A0639999								
123	50A064	Egyéb			0	0			
124	50A0640001								
125	...	...					

Táblakód: 50A
Vonatkozási idő : 20120102-20120102

50A

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve		darabszám	piaci érték	nettósított érték	Nagyságrend: forint	
			1	2				6	7
			a	b						5
126	50A0649999								
127	50A07	Olyan, tagsági jogokat megtestesítő OTC értékpapír, amelyre a vételt megelőző harminc napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tett közzé			0	0			
128	50A071	Részvények			0	0			
129	50A0710001								
130	...								
131	50A0719999								
132	50A072	Egyéb			0	0			
133	50A0720001								
134	...								
135	50A0729999								
136	50A08	Legfeljebb kettő éves hátralévő futamidejű hitelviszonyt megtestesítő OTC értékpapír			0	0			
137	50A081	Kötvények			0	0			
138	50A0811	Vállalati kötvény			0	0			
139	50A08110001								
140	...								
141	50A08119999								
142	50A0812	Önkormányzati kötvény			0	0			
143	50A08120001								
144	...								
145	50A08129999								
146	50A0813	Közüntézményi kibocsátás			0	0			
147	50A08130001								
148	...								
149	50A08139999								
150	50A0814	Jelzáloglevél			0	0			
151	50A08140001								
152	...								
153	50A08149999								
154	50A0815	Egyéb			0	0			
155	50A08150001								
156	...								
157	50A08159999								
158	50A082	Pénzüiaci eszközök			0	0			
159	50A0820001								
160	...								
161	50A0829999								
162	50A09	Két évnél hosszabb hátralévő futamidejű, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok			0	0			
163	50A091	Kötvények			0	0			
164	50A0911	Vállalati kötvény			0	0			
165	50A09110001								
166	...								
167	50A09119999								
168	50A0912	Önkormányzati kötvény			0	0			
169	50A09120001								
170	...								
171	50A09129999								
172	50A0913	Közüntézményi kibocsátás			0	0			
173	50A09130001								
174	...								
175	50A09139999								
176	50A0914	Jelzáloglevél			0	0			
177	50A09140001								
178	...								
179	50A09149999								
180	50A092	Egyéb			0	0			
181	50A0920001								
182	...								
183	50A0929999								
184	50A10	Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír			1 299 059 832	1 299 059 832			
185	50A101	Európai befektetési alap vagy az EU-ban létrehozott megfelelője			1 299 059 832	1 299 059 832			
186	50A1011	Nyíltvégű			1 299 059 832	1 299 059 832			
187	50A10110001	RARA	RARA	HU0000702766	61 006 931	110 569 084	110 569 084	HUF	E
188	50A10110002	RCM E-ÁZS RÉ	RCM E-ÁZS RÉ	AT0000745872	2 388	118 537 758	118 537 758	EUR	E
189	50A10110003	RCM NYERS	RCM NYERS	AT0000A0H0S9	3 435	105 990 663	105 990 663	EUR	E
190	50A10110004	RK2016	RK2016	HU0000710215	1 038 395 559	963 962 327	963 962 327	HUF	E
191	...								
192	50A10119999								
193	50A1012	Zártvégű			0	0			
194	50A10120001								
195	...								
196	50A10129999								
197	50A102	Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír			0	0			
198	50A1021	Nyíltvégű			0	0			

Táblakód: 50A
Vonatkozási idő : 20120102-20120102

50A

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve		darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2					
			a	b					
199	50A10210001								
200	...	...					
201	50A10219999								
202	50A1022	Zártvégű			0	0			
203	50A10220001								
204	...	...					
205	50A10229999								
206	50A11	Határidős ügyletek			0	0			
207	50A111	Értékpapírra kötött			0	0			
208	50A1110001								
209	...	...					
210	50A1119999								
211	50A112	Devizára kötött			0	0			
212	50A1120001								
213	...	...					
214	50A1129999								
215	50A113	Indexre kötött			0	0			
216	50A1130001								
217	...	...					
218	50A1139999								
219	50A114	Tőzsdei áru			0	0			
220	50A1140001								
221	...	...					
222	50A1149999								
223	50A115	Határidős kamatláb ügyletek			0	0			
224	50A1150001								
225	...	...					
226	50A1159999								
227	50A116	Kamat-, deviza- és tőkecsere ügyletek			0	0			
228	50A1160001								
229	...	...					
230	50A1169999								
231	50A117	Egyéb			0	0			
232	50A1170001								
233	...	...					
234	50A1179999								
235	50A12	Vételi és eladási opciók			0	0			
236	50A121	Értékpapír			0	0			
237	50A1210001								
238	...	...					
239	50A1219999								
240	50A122	Deviza			0	0			
241	50A1220001								
242	...	...					
243	50A1229999								
244	50A123	Index			0	0			
245	50A1230001								
246	...	...					
247	50A1239999								
248	50A124	Tőzsdei áru			0	0			
249	50A1240001								
250	...	...					
251	50A1249999								
252	50A125	Egyéb			0	0			
253	50A1250001								
254	...	...					
255	50A1259999								
256	50A13	Ingtatlan			0	0			
257	50A131	Építés alatt álló ingatlanok			0	0			
258	50A1310001								
259	...	...					
260	50A1319999								
261	50A132	Egyéb			0	0			
262	50A1320001								
263	...	...					
264	50A1329999								
265	50A14	Követelések			0	0			
266	50A141	Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követelések							
267	50A142	Származtatott ügyletek elszámolásából eredő követelések							
268	50A143	Ingtatlanokból			0	0			
269	50A1431	Ingtalanügyletek elszámolásából eredő követelések							
270	50A1432	Ingtalanhasznosításból							
271	50A15	Kötelezettségek			0	0			
272	50A151	Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek							
273	50A152	Származtatott ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek							
274	50A153	Ingtalanokból			0	0			
275	50A1531	Ingtalanügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek							
276	50A1532	Ingtalanhasznosításból							
277	...	...					
278	50A21	Sorozat azonosítója (ISIN)							

Táblakód: 50A
Vonatkozási idő : 20120102-20120102

50A

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2	3	4	5	6	7
			a	b	c	d	e	f	
279	50A211	Követelések				18 853	18 853		
280	50A2111	Befektetési jegyek forgalmazásának elszámolásából				0	0		
281	50A2112	Egyéb				18 853	18 853		E
282	50A212	Kötelezettségek				-6 629 444	-6 629 444		
283	50A2121	Befektetési jegyek forgalmazásának elszámolásából				0	0		
284	50A2122	Alapkezelési díj				-6 629 444	-6 629 444		E
285	50A2123	Sikerdíj				0	0		
286	50A2124	Letétkezelési díj				0	0		E
287	50A2125	Forgalmazási jutalék				0	0		
288	50A2126	Felügyeleti díj				0	0		
289	50A2127	Egyéb				0	0		
290	50A3	ISIN-kód az alap azonosítására	HU0000710 207						
291	50A4	Sorozatok száma	1						
292	50A5	Az alap devizaneme	HUF						

Táblakód: 50B
Vonatkozási idő : 20120102-20120102

50B
Nettósított értékpapírpozíciók

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve	ISIN, egyéb azonosító kód	Devizanem	Hosszú pozíció	Rövid pozíció	Nettó pozíció	Mód
			1	2	3	4	5	6	7
			a	b	c	e	f	g	
001	50B001	Összesen				0	0	0	
002	50B0011	nem származtatott ügylet				0	0	0	
003	50B001101	...							
004	...	...					
005	50B001199	...							
006	50B0012	határidős ügylet				0	0	0	
007	50B001201	...							
008	...	...					
009	50B001299	...							
010	50B0013	opciós ügylet				0	0	0	
011	50B001301	...							
012	...	...					
013	50B001399	...							
014	50B0014	egyéb				0	0	0	
015	50B001401	...							
016	...	...					
017	50B001499	...							
018	50B100	Hosszú pozíciók kötési árfolyama				0			
019	50B101	Összes változó letét				0	0	0	
020	50B102	Fedezeti likvid eszköz (Tpt. 274. (2).bek. alapján)				0	0	0	

Táblakód: 50W
Vonatközi idő : 20120102-20120102

50W

BEFECTETÉSI ALAP EGY JEGYRE JUTÓ NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE

Nagyságrend: az alap nyilvántartás szerinti deviza egysége

Sorszám	PSZÁF-kód	Megnevezés	A sorozat elnevezése	ISIN kód	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Devizanem	Befektetési jegyek nyitó darabszáma	Befektetési jegyek záró darabszáma	Mód
			1	2	3	4	5	6	7	8
			a	b	c	d	e	f	g	z
001	50W11	Nem sorozatban kibocsátott alap	Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja	HU0000710207	1 352 982 636	9 264	HUF	146 049	146 049	E
002	50W12	Sorozatban kibocsátott alap			0,00000					
003	50W121									
004	50W2	ISIN-kód az alap azonosítására		HU0000710207						

Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett
Alapok Alapja
Éves jelentés 2011.

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:	KPMG Hungária Kft., Mérő Mátyás
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
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 vagyonát 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

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték	A ref. Index hozama
2011. december 30*	-6,20%	9 379,95 Ft	1 369 931 901 Ft	-

* az Alap 2011. május 20-i indulásától számítva

II. Vagyonkimutatás

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE 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
Folyósámla - EUR	EUR			31 850 014	2,35
Folyósámla - 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

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2011.05.23-án	148 982
2011. évben eladott befektetési jegyek	3 706
2011. évben visszaváltott befektetési jegyek	6 639
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2012.01.02-án	146 049
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2012.01.02-án	1 352 982 636
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.01.02-án	9 263,895241

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				1 299 059 832	96,01
RARA	HUF	HU0000702766	61006931	110 569 084	8,17
RCM E-ÁZS RÉ	EUR	AT0000745872	2388,06	118 537 758	8,76
RCM NYERS	EUR	AT0000A0H0S9	3435,494	105 990 663	7,83
RK2016	HUF	HU0000710215	1038395559	963 962 327	71,25
Nettó eszközérték				1 352 982 636	100,00

2011. végén 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 egyes alapok jellemzőit és az alapkezelési díjra vonatkozó információkat az 1. számú mellékletben foglaltuk össze).

Az Alap illetve az Alapkezelő a befektetési politika keretében az Alap vagyonát egy dinamikus eszközallokációs modell (CPPI) alapján kezeli, ez alapján dönti el az Alap milyen arányban fektet az egyes kiválasztott kollektív befektetési értékpapírokba. A dinamikus eszközallokáció célja a tőkevédelem biztosítása az Alap Tájékoztatójában 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

2011	Nagyságrend: eFt
Pénzügyi műveletek bevételei	29 595
Kapott kamat értékpapírok	0
Folyószámlakamat	11 828
Értékpapír árf.eredmény	14 445
Kapott kamat pénzint-től	0
Árfolyamkülönbözet	3 322
Kapott opciós	0
Pénzügyi műveletek ráfordításai	38 562
Folyószámlakamat HUF	0
Árfolyamkülönbözet	1 183
Értékpapír árf.eredmény	37 379
Egyéb bevételek	985
Trailer fee	985
A működési költségek	16 064
Bankforgalmi jutalék	0
Alapkezelő költsége	16 064
Letétkezelő költsége	0
Keler díj	0
Mérlegvizsgálat - KPMG	0
Könyvvezetés	0
PSZÁF díjak	0
Reklám, hirdetés	0
Egyéb ráfordítások	0
Előző évi könyvvizsgálati díj különbözet	0
Rendkívüli bevételek	0
Rendkívüli ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	-24 046
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	-24 046
Értékpapírok értékülömbözete	-82 034
<i>Befektetési jegy</i>	<i>-82 034</i>
- kamatokból, osztalékból	-82 034
- egyéb	0

Tőkeszámla változásai 2011. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: eFt)

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Folyószámla	1 486 603		60 533		4,47%
	1 486 603		60 533		4,47%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	0	0	0	1 299 060	96,00%
RARA	0	0	0	110 569	8,17%
RCM E-ÁZS RÉ	0	0	0	118 538	8,76%
RCM NYERS	0	0	0	105 991	7,83%
RK2016	0	0	0	963 962	71,24%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Aktív elhatárolások	0		13		0,00%
Összesen	1 486 603		1 359 606		100,47%

VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban és 2011. december 31-én származékos pozícióval nem rendelkezett.

VII. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Társaság tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében, az igazgatóság és felügyelő bizottság összetételében jelentős változás nem következett be a 2011. évben, új üzletágot, vagy szolgáltatást nem indított.

A 2011. évben négy határozott futamidejű befektetési alap járt le, az Alapkezelő három új alapot indított így év végén a Társaság huszonnégy befektetési alapot kezel. A 2011-es év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya szinte folyamatosan emelkedett. A 2010. év végi 161,7 milliárd forintos állomány egy év leforgása alatt 170,9 milliárdra növekedett. A nyilvános befektetési alapok piacán az Alapkezelő 5,8%-ra tudta növelni részesedését 2011 során.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2011-es év tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

A bizonytalan nemzetközi környezet és óvatos befektetői hozzáállás ellenére a magyar állampapírpiac kimagasló teljesítményt mutatott fel az év első felében. A kormány által meghirdetett Széll Kálmán tervet a piaci szereplők kezdetben pozitívan értékelték, és hajlandóak voltak a kötvényaukciókon rendre megemelt mennyiséget lejegyezni. A külföldi befektetők által birtokolt állampapír állomány ezért dinamikus növekedést mutatott, 2011. júniusának végére 3500 mrd forintra nőtt (újra megközelítve a válság előtti rekord szintet). A külföldi állomány dinamikus növekedése (ami a magánnyugdíjpénztári kereslet drasztikus csökkenését követően kiemelt jelentőségű) ugyanakkor azt is magában hordozta, hogy egy negatív hangulat okozta jelentősebb hozamkorrekció esetén a szereplők számára a piaci likviditás szűk keresztmetszet lesz, ami akár jelentős mozgásokhoz is vezethet – ahogy ez a múltban számos alkalommal megtörtént.

A harmadik negyedév nagy részében nemzetközi hírek domináltak és vezérelték a piac teljesítményét, szeptembertől azonban újra a hazai gazdaságpolitika, és az országkockázat emelkedése került középpontba. A lakossági devizahitel-végtörlesztés lehetőségének hírére jelentős hozamemelkedés zajlott le, a hosszú kötvények hozama a 8,50%-os szintre gyengült. A forint euróval szembeni árfolyama szinte folyamatosan gyengült és megközelítette a 300 forintos lélektani határt. A jegybank ekkor még nem változtatott a 6,00%-os alapkamat szintjén.

December végén azonban már 7% volt az alapkamat, az MNB ugyanis újra a kamatemelések eszközához volt kénytelen nyúlni. Erre az után került sor, hogy a folyamatos gazdaságpolitikai „meglepetések” következtében két hitelminősítőnél is bővli kategóriába került a magyar adósság (januárban a harmadiknál is), amire a hazai állampapírpiac 2008 őszéhez hasonló tüneteket mutatott. Az évet így gyakorlatilag az éves hozamsúcson és jóval 300 forint feletti forint árfolyamon zárta a magyar pénzpiac.

A hazai állampapírpiaci referencia indexek, az alapkamat és a forint árfolyamának alakulása 2011-ben:

	Időszaki változás			Értéke a negyedév végén	
	MAX	MAXC	RMAX	EUR HUF	Alapkamat
2011. március 31.	5,54%	4,90%	1,58%	265,78	6%
2011. június 30.	1,31%	1,32%	1,48%	265,61	6%
2011. szeptember 30.	-0,40%	-0,13%	1,29%	292,12	6%
2011. december 31.	-4,56%	-3,62%	0,72%	311,13	7%
2011-es változás	1,64%	2,31%	5,17%	-11,62%	

forrás: MNB, ÁKK

A nemzetközi kötvénypiac

A fejlett kötvénypiacokon két különböző eseményt figyelhettünk meg 2011-ben. Az Egyesült Államokban valamint Németországban az év eleji emelkedés után csökkentek a hozamok, az év második felére 2% körüli szintekre ragadtak be 10 éves lejáraton, ezt a tendenciát még az Egyesült Államok adósságplafonja körüli problémák, és az USA ezt követő leminősítése, illetve Németország esetében az eurózóna adósságválsága sem tudta megtörni. Az euróövezet periferia országaiiban azonban a görög válság eseményei határozták meg a kötvénypiacokat. Az esetleges továbbterjedés szempontjából kritikus helyzetben lévő Olaszország kötvényhozamai meredeken emelkedtek az év második felében. A 10 éves kötvényhozam augusztusban 6% felett járt, ezután a görög fejlemények, az olasz kormányzati intézkedéseknek, valamint az Európai Központi Bank növekvő szerepvállalásának köszönhetően emelkedtek a kötvényárfolyamok, de az év végén már ismét magas, 7% körüli hozamszintekkel találkozhattunk, amelyek hosszú távon fenntarthatatlan adósságpolitikát eredményeznek.

A hazai és régiós részvényt piac

2010-ben a magyar tőzsde kimondottan gyengén szerepelt mind a régiós, mind a globális összehasonlításban. Ez a folyamat éles fordulatot vett 2011. első felében, a korábbi alulteljesítés, és a kormány elköteleződése az alacsony költségvetési hiány és csökkenő államadósság mellett meghozta a vevőket a piacra.

A harmadik negyedétől a görög adósságválság tarthatatlansága, az európai szuverén adósságválság tovaterjedésétől való félelem, az amerikai adósságplafon megoldatlansága, illetve a magyar piacokon az újabb és újabb nem-ortodox (=nem piacbarát, nem piacokonform) kormányzati intézkedések bejelentése nehezedett a kockázatos eszközökre. A magyar piac újra komolyan alulteljesítette a régiót ebben az időszakban, amiben nagy szerepet játszott, hogy a nagy súllyal rendelkező OTP árfolyamát mélybe küldte a devizahitelek végtörlesztéséről szóló törvénytervezet, és a roppant erős svájci frank.

A befektetők a negyedik negyedéig alapvetően egyes fejlett államok adósságproblémái miatt aggódtak, az utolsó hónapokban azonban a válság új szintjére lépett azzal, hogy felerősödtek a globális gazdasági növekedési aggodalmak is. A gazdaságpolitikai különút miatt a válság kiterjedésére addig immunis magyar tőkepiac sérülékenysége is jelentősen emelkedett az utolsó negyedévben, ami jól tükröződött a forint árfolyamában. **A hazai részvényt piac átlagos teljesítményét reprezentáló BUX értéke végül 20,41%-kal csökkent 2011-ben.** A BUX ennek ellenére egyértelműen jobban teljesített, mint régiós társai az utolsó negyedévben, így az év egészére nézve is sikerült őket megelőznie.

	BUX Ft	RTS \$	PX Czk	WIG20 Plz	MXMU* \$	CETOP20 Ft
2011. Q1	8,12%	15,47%	2,65%	2,16%	11,96%	-0,42%
2011. Q2	-1,59%	-6,73%	-2,54%	-0,65%	-4,94%	-0,53%
2011. Q3	-30,49%	-29,66%	-23,79%	-20,96%	-29,97%	-23,29%
2011. Q4	7,60%	3,04%	-2,44%	-1,76%	0,39%	1,75%
2011.	-20,41%	-21,94%	-25,61%	-21,18%	-25,18%	-22,68%

*MXMU: MSCI Emerging Europe Részvény Index

forrás: Bloomberg

A BUX teljesítménye a legjobb, de egyben a legszűnségesebb is volt 2011-ben. A felülteljesítés részben a 2010-es alulteljesítés korrekciója volt, de kifejezésre jutott benne az a vélemény is, hogy a nem-ortodox gazdaságpolitika (különösen az ágazati különadó) nem tartható örökké fenn. A magyar piac szélsőséges mozgása jól szemlélteti a magyar gazdaságpolitikával kapcsolatos bizonytalanságot. **A közép-kelet európai régió többi piaca hasonló negyedéves mozgást írt le, és végeredményül mindegyik piac 20%-ot meghaladó eséssel zárt** annak ellenére, hogy tartósan negatív hangulat csak a harmadik negyedévben alakult ki: az USA leminősítése és a növekedési félelmek felerősödése a világ valamennyi térségét negatívan érintette, az adósságválsággal küszködő, az eurózónához szorosan kapcsolódó régió pedig további teherrel kellett, hogy megbirkózzon. Ez utóbbi különösen a tőkeáramlási adatokban volt tetten érhető, a régiót is magába foglaló EMEA térség volt a 2011-es év egyik vesztese ebből a szempontból.

A nemzetközi részvényt piac

2011. első hónapjainak részvényt piaci mozgásait alapvetően meghatározó tényezők között az Észak-Afrikai politikai instabilitás növekedése, illetve a valószínűleg nagyon komoly tovagyűrűző globális kínálati hatásokkal is járó japán földrengés és atomkatasztrófa voltak. Ezek mellett folyamatosan jelen volt a médiában az európai periféria adósságproblémája, és az annak megoldására irányuló kísérletek. E témák nagyban dominálták a második negyedévet is, új elemként jelent meg viszont – a korábbi problémák eredőjeként – a világgazdaság növekedésének lassulásával kapcsolatos aggodalom.

Az eldöntendő kérdés az volt, hogy a világgazdaság aktuális állapota ciklikus lassulást, vagy pedig újabb recessziót jelez-e előre. Az elemzők döntő többsége az első verzióra, a lassulásra tette le a voksát - ekkor. A piacok így viszonylag ellenállóak maradtak, az első negyedéves jó teljesítmény után a második negyedéves korrekció nem volt jelentős.

Árfolyamzuhanást hozott azonban a világ tőzsdéin 2011. harmadik negyedéve, az irányadó amerikai indexek közül az S&P 500 2008. negyedik negyedéve óta nem látott veszteséget könyvelt el, a Dow pedig utoljára 2009. első negyedévében esett akkorát, mint az ekkor

zárult negyedévben. Az időszak hangulatát az európai adósságválság eszkalálódása, a kézzelfogható közelségbe kerülő görög csőd és az amerikai államadósság plafon megemlése körüli vita határozta meg. A globális részvénypiac (az MSCI World index) elérte a 20%-os esést májusi csúcsa óta, így hivatalosan is „medve” piacról beszélhettünk. Az adósságválsággal párhuzamosan a lanyhuló növekedési kilátásokkal és enyhe visszaeséssel jellemzett konszenzus egy csapásra recessziós félelmekbe csapott át.

Októberben visszatért a jókedv a nemzetközi részvénypiacokra a szeptemberi pánikot követően. Habár rengeteg probléma maradt a láthatáron (a világgazdaság romló növekedési kilátásai, a görög és európai adósságválság megoldatlansága), a piac a nagyfokú pesszimizmus hátán fölfelé korrigált. Jellemzően a túladott európai indexek vitték a prímét: a német, az olasz és a francia részvények emelkedése volt a leglátványosabb.

A **globális fejlett részvénypiacok átlagos teljesítményét reprezentáló MSCI World index értéke 6,57%-kal emelkedett 2011-ben forintban kifejezve, míg dollárban számolva -7,61% volt a változás.** A fejlett részvénypiacok közül végül egyedül az amerikai tudott pozitív változást produkálni 2011-ben, miközben az európai és a japán börzék kétszámjegyű veszteséget könyveltek el. Mozgalmas év volt 2011. a világ részvénypiacain, míg az év első hónapjaiban a közelkeleti lázongások és a természeti katasztrófák adtak okot az aggodalomra, a későbbiekben az európai adósságproblémákra, Amerikában az adósságplafon emelésével kapcsolatos viták miatt előtérbe kerülő eladósodottságra és a globális gazdasági növekedés lassulására terelődött a hangsúly. Ennek nyomán valóságos pánikhangulat bontakozott ki szeptemberben (a folyamat augusztusban, az USA leminősítésével indult), amit az év végén pozitív korrekció követett. A negatívra fordult hangulat közepette a defenzív szektorok teljesítettek felül (közszolgáltatók, nem ciklikus fogyasztási javak, egészségügy), lemaradók voltak viszont a pénzügyi papírok és a nyersanyagsektor.

A főbb fejlett piaci részvényindexek változása:

	DOW	S&P500	NASDAQ	EUROSTOXX50	DAX	NIKKEI225
2011. Q1	+6,41%	+5,42%	+4,83%	+4,63%	+1,84%	-4,63%
2011. Q2	0,77%	-0,39%	-0,60%	-2,14%	4,76%	0,63%
2011. Q3	-12,09%	-14,33%	-8,00%	-23,48%	-25,41%	-11,37%
2011. Q4	11,95%	11,15%	7,86%	6,28%	7,20%	-2,82%
2011.	5,52%	0,00%	-1,80%	-17,05%	-14,69%	-17,34%

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 2011-ben, különös tekintettel az amerikai és a kínai növekedésre vonatkozó várakozásokra. Az olaj piacán az első negyedév – az Észak-Afrikában kitört forrongások miatt bekövetkezett – emelkedését korrekció követte, amely egészen a negyedik negyedév kezdetéig tartott, amikor többek között a javuló amerikai makrogazdasági adatok hatására ismét emelkedő trendet figyelhettünk meg az év végéig. Hasonló folyamatok voltak megfigyelhetők a többi nyersanyagpiacon is. Az arany árfolyama eközben történelmi rekordokat döntött az év során, a januári valamivel 1300 dollár feletti unciánkénti árról egészen 1900-ig tartó erősödést láthattunk a befektetők biztos menedéket kereső szándékának köszönhetően, majd az év hátralévő részében némi korrekciót figyelhettünk meg. Az ezüst a január végétől április végéig tartó ralit követően az aranyhoz hasonlóan mozgott az év hátralévő részében.

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	2011.12.30	Változás (HUF)*
RCM Eurázsia Részvény Alap (EUR)	187,22	159,54	-0,57%
RCM Aktív Nyersanyag Alap (EUR)	115,38	99,16	0,27%
Raiffeisen Részvény Alap (HUF)	2,177982	1,812402	-16,79%
Raiffeisen 2016 Kötvény Alap (HUF)	1,000000	0,928319	-7,17%

*az euros árfolyamokat MNB közép EURHUF árfolyammal átszámítva

3. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

2011. július 1-től megváltozott az alapkezelők magyarországi szövetségének (BAMOSZ) ajánlása a befektetési alapok kategorizálására vonatkozóan. Az ajánlás hatálya kiterjed a BAMOSZ tagjai által kezelt befektetési alapokra, továbbá a BAMOSZ hivatalos adatbázisában szereplő minden egyéb befektetési alapra. Ennek értelmében **tőkevédett alap kategóriába** az az alap tartozik, amely hozamot, illetve tőkemegóvást ígér, illetve garántál a törvény rendelkezéseinek megfelelően.

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 biztosít a befektetőknek (az Alap Tájékoztatójának 14.14 pontja szerint). A hozamfizetés napja 2012. május 25., így a tárgyidőszakban hozamfizetésre nem került sor. Az Alap nem vett igénybe hitelt 2011-ben.

Olyan esemény, amely jelentősen befolyásolná a 2011. üzleti évet, a mérleg fordulónapját követően nem volt.

Budapest, 2012. április 12.



Balogh András

az Alap képviseletében

1. sz. melléklet

A Raiffeisen Hozamrögzítő Alap által 2012. 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 lejáró, fikatív (nem létező), 2016. május 25-en lejáró Diskont kötvény kifizetését és kockázatát közelíti. A befektetési politika célja, hogy a fikatív Diskont kötvény lejáratáig hátralévő időre vonatkozóan a hozamot nagy biztonsággal előre rögzítse.

Alap	Duration (év) (2011.12.31)	Eszköz allokáció (2011.12.31)	Ország allokáció (2011.12.31)
Raiffeisen 2016 Kötvény Alap	4,32	Számlapénz 3,64%, Magyar Államkötvény 96,36%	100% Magyarország

Forrás: az alapok 2011. december havi jelentései

Részvény Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alap-kezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Raiffeisen Részvény Alap	50% CETOP20 – 30% BUX – 20% 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 középtávon az egyedi részvényekben történő befektetés kockázati szintjénél alacsonyabb kockázat mellett a költségbefektetések hozamát meghaladó megújulást 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 feizárkózó 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 eszköztályaiba, amelynek fő előnye, hogy csak kis mértékben korrelál a fő eszköztályaikkal, 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-akumulációjából származik. Az alap portfóliójában energiahordozók, agrártermékek, nemes- és ipari fémek is szerepelnek.

Alap A legnagyobb súlyú eszközök (2011.12.31)

Alap	Ország allokáció (2011.12.31)
Raiffeisen Részvény Alap	Részvénypozíciók szerint: Magyarország 35,8%, Csehország 14,0%, Lengyelország 27,30%, Horvátország 2,11%, Szlovénia 1,70%, Ausztria 4,00% - egyéb eszközök 15,09%
RCM Eurázsia Részvény Alap	India 19,4%, Oroszország 18,2%, Hongkong 11,7%, Malajzia 11,6% Kína 11,0%, Thaiföld 9,3%, Egyéb 18,8%

RCM Nyersanyag Alap	UBS ETF CMCI COMPOSITE: 15,65% , ETFX DJUBS All Commodities Forward 3 Month Fund: 12,11% BNP Paribas L1 World Commodities IH EUR C: 10,68% Threadneedle (Lux)-Enhanced Commodities Pf AEH: 9,88% DB Platinum Commodity Euro IIC: 9,88%	NA
---------------------	--	----

Forrás: az alapok 2011. december havi jelentései

Na: nincs adat