



RSM DTM Audit
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap
2012. évi éves beszámolójához**

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés



Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap mellékelt 2012. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2012. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 1.986.173 E Ft, tárgyévi eredménye 172.176 E Ft (nyereség) –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

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

A könyvvizsgáló felelőssége

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

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

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



RSM DTM Audit
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

Vélemény

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

Egyéb jelentéstételi kötelezettség: Az üzleti jelentésről készült jelentés

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

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

Véleményünk szerint a Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap 2012. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap 2012. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2013. április 24.

Kozma Attila Mihály
Partner
RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
1138 Budapest, Faludi u. 3.
Nyilvántartási szám: 002532

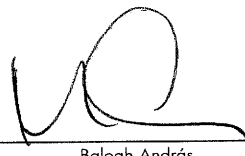
Nagy András
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005718

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

Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap

MÉRLEG	eFt-ban	eFt-ban
	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	2 539 223	1 988 330
I. Követelések	0	1 206
1 Követelések	0	1 206
2 Követelések értékvesztése	0	0
3 Külföldi pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forintkövetelések ért. különb.	0	0
II. Értékpapírok	2 456 724	1 847 103
1 Értékpapírok	2 186 445	1 711 840
2 Értékpapírok értékkülönbözete	270 279	135 263
a kamatokból, osztalékból	471	559
b egyéb	269 808	134 704
III. Pénzeszközök	82 499	140 021
1 Pénzeszközök	82 499	140 021
2 Valuta, devizabetét ért. különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	2 407	41
a aktív időbeli elhatárolások	2 407	41
b aktív időbeli elhat. ért.veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	0	-2 198
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	2 541 630	1 986 173
E / Saját tőke	2 536 289	1 982 113
I. Induló tőke	2 210 021	1 691 003
a Kibocs. bef. jegyek névértéke	19 238 055	19 466 717
b Visszavás. bef. jegyek névértéke	-17 028 034	-17 775 714
II. Tőkenövekmény	326 268	291 110
1 Befektetési jegy forgalmazásból	576 080	505 960
2 Értékelési különbözetből	270 279	133 065
3 Előző évek eredménye	-612 515	-520 091
4 Üzleti évi eredmény	92 424	172 176
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	4 022	3 192
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	4 022	3 192
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	1 319	868
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	2 541 630	1 986 173

Budapest, 2013. április 24.



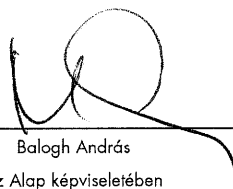
Balogh András
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

	eFt-ban 2011.	eFt-ban 2012.
I Pénzügyi műveletek bevételei	554 049	480 239
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	385 838	251 724
III Egyéb bevételek	0	124
IV Működési költségek	74 479	56 367
V Egyéb ráfordítások	1 308	96
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX TÁRGYÉVI EREDMÉNY	92 424	172 176

Budapest, 2013. április 24.



Balogh András
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap

Kiegészítő melléklet

a 2012. december 31-ével végződő évről

1. Általános gazdálkodási körülmények

Az Aranypolgár (VI.) Nyíltvégű Nemzetközi Részvény Befektetési Alap (továbbiakban: Alap) 1999. január 19-én került nyilvántartásba vételre az ÁPTF-nél 501.460.000,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 2 Ft.

Az Alap nyílt végű befektetési alap.

Névváltoztatásra került sor a PSZÁF 110.121-5/2000. határozata alapján.

Az Alap új neve: Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap. Hatálybalépés napja: 2000. szeptember 7.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.

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

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

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az alap képviselője jogosult:	Balogh András	1028 Budapest, Kokárda u. 25.
Forgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.

Az Alap könyvvizsgálata kötelezett.

Könyvvizsgáló:	RSM DTM Audit Kft	1138 Budapest, Faludi u.3.
Kijelölt könyvvizsgáló:	Nagy András	1118 Budapest, Somlói út 47/C. Regisztrációs szám: 005718 Igazolvány szám: 005787

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok

irányításáért felelős személy:	Liebszter Mónika	1204 Budapest, Kolozsvár u. 12.
NGM regisztrációs szám:		163363

2. Befektetési politika

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

Az Alapkezelő a következő befektetéseket alkalmazza:

- 1. Állampapírok:** magyar vagy egyéb OECD tagállam által kibocsátott államkötvények, diszkontkincstárjegyek és kamatozó kincstárjegyek, illetve a magyar jegybank által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok.
- 2. Pénzügyi eszközök:** állampapírokra, illetve a jegybank által kibocsátott értékpapírokra alapozott repo megállapodások, lekötött betétek, látra szóló betétek, valamint devizára vonatkozó befektetések.
- 3. Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:** Devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, így többek között kötvények, kereskedelmi kötvények, melyek megfelelnek a Tőkepiaci törvény 275§-ában foglalt feltételeknek.
- 4. Részvények:** Devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott tagsági jogviszonyt megtestesítő értékpapírok, amelyek megfelelnek a Tőkepiaci törvény 275§-ában foglalt feltételeknek.

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C. tv., a 2001. évi CXX. tv. a tőkepiacról és 215/2000.

Korm. rend. előírásaival és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti.

Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, amelynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet és a cash-flow kimutatás.

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

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

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

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

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

A mérlegkészítés dátuma: 2013. január 31.

A mérlegkészítés dátumának megváltoztatása nincs hatással az éves beszámolóra.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

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

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

Az államkötvények vételekor a megvásárolt kamatot kamatbevétel csökkentő tételként könyveljük el. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelenkezik. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményre könyveljük az értékpapírok értékülbözétével szemben.

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55§ (1) bekezdésével, valamint a 215/2000. Kormányrendelet 5. § (8) bekezdésével összhangban a vevő, adós minősítése alapján az üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett három hónapon túli lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása közötti lévő követelésjellegű tételeket is), azok keletkezésekor értékvesztést kell elszámolni - a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege - veszteségjellegű - különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósan mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alap a valuta-, devizakészletek és a külföldi pénzügyi értékre szóló követeléseket, ill. a devizaköltségeket azok bekerüléskor MNB deviza árfolyamon számított forintértékben veszi fel a könyveibe - a forintért vett devizaeszközöket az érte fizetett forintösszegben - és a számviteli politikájában rögzített módon, az értékelés napján a devizaeszközök és -kötelezettségek könyv szerinti forintértéke és az értékelés napi MNB devizaárfolyamon átszámított értéke közötti különbözet összevont egyenlegét az eredménykimutatásban számolja el.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjávírás nem történik.

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

A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyó ára közti - az értékelésből adódó - különbözet a tőkenövekményt változtatja. Ennek megfelelően a saját tőke előző évi adatai nem összehasonlíthatóak a tárgyévi adatokkal (részletesen lásd a saját tőkénél).

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

Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetén, amennyiben a tőzsdén adott értékpapírra nettó árfolyamon történik a kereskedés és így az átlagárfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, úgy az adott értékpapír piaci értékének meghatározásakor az utolsó kamatfizetés T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapír nettó árfolyamértékéhez. Ha a T-1 napon az adott értékpapírnak nem volt forgalma és így a T-1 napi átlagárfolyam nem állapítható meg, úgy az utolsó forgalmi napi értéket kell figyelembe venni.

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

Ha valamely tőzsdére bevezetett értékpapír vonatkozásában T-30 napnál korábbi tőzsdéi adat nem áll rendelkezésre - tőzsdéi kötés nem volt - úgy az értékelés során a tőzsdére nem bevezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok értékelésére vonatkozó szabályok szerint kell eljárni.

A Tőzsdére, azaz a BÉT-re, be nem vezetett, de valamely külföldi tőzsdére bevezetett értékpapírokat a Letételező által meghatározott professzionális adatszolgáltató - REUTERS vagy BLOOMBERG - által közölt T-1 napi legfrissebb, de 16:00 óránál nem korábbi árfolyamon kell értékelni. Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetén az egyes értékpapírok piaci hozamszámítási eljárásainak megfelelő módon számított hozam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni az értékpapírok piaci értékét.

A semmilyen tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető elismert értékpapírpiaconál, Magyarországon forgalomban lévő értékpapírok esetén az OTC piac, avagy más tőzsdén kívüli információs szabályzatok alapján, illetve a közzétételi helyeken közzétett T-1 napi záróárfolyam alapján, ennek hiányában átlagárfolyam alapján kell meghatározni. Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetén az egyes értékpapírok piaci hozamszámítási eljárásainak megfelelő módon számított hozam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni. Amennyiben a T-1 napi záróárfolyam, illetve átlagárfolyam alapján számított hozam nem állapítható meg, az értékpapírok piaci értékét a T-1 napi záróárfolyam, illetve átlagárfolyam alapján kell meghatározni.

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

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

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Az értékpapírok záróállománya az év utolsó napján érvényes értékpapír árfolyamon került kimutatásra. A devizaérték forintra számítása az év utolsó napján érvényes MNB devizaárfolyamon történtik.

A/ Államkötvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat/osztalék	Mérleg szerinti összeg	eFt-ban
2013/A MÁK	HUF	10 593	-562	559		10 590
ÖSSZES ÁLLAMKÖTVÉNY		10 593	-562	559		10 590

B/ Részvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat/osztalék	Mérleg szerinti összeg	eFt-ban
ACE LIMITED	USD	5 226	2 346	0		7 572
ARCELOR MITT	EUR	37 368	1 980	0		39 348
ASTRAZENECA	GBP	16 319	-508	0		15 811
AT AND T INC	USD	42 578	11 160	0		53 738
BANCO BILBAO	EUR	34 819	-6 355	0		28 464
BANCO BRADES	USD	3 437	-21	0		3 416
BDORF US	BRL	5 932	-1 030	0		4 902
BK OF CHINA3	EUR	7 788	1 099	0		8 887
BK OF COMM	EUR	2 734	239	0		2 973
BNP	EUR	41 738	6 973	0		48 711
BNS CN	CAD	12 379	1 776	0		14 155
BOUYGUES	EUR	25 661	-8 168	0		17 493
BUNGE LTD	USD	6 927	1 518	0		8 445
CANON INC	JPY	20 094	2 221	0		22 315
CASINO GUI	EUR	17 636	1 307	0		18 943
CHEVRONTEXAC	USD	44 069	14 726	0		58 795
CHINA CONST	EUR	8 824	1 321	0		10 145
CHINA MOBILE	EUR	7 398	270	0		7 668
CHINA PETROL	EUR	11 011	958	0		11 969
CNOOC	EUR	2 295	50	0		2 345
CRH PLC	EUR	9 841	1 179	0		11 020
DELHAIZE	EUR	16 562	-4 986	0		11 576
EAST JAPAN R	JPY	12 991	-87	0		12 904
ENCANA CORP	CAD	6 563	-486	0		6 077
ENI	EUR	41 928	5 084	0		47 012
EURASIAN	GBP	7 480	654	0		8 134
FRANCE TEL	EUR	28 242	1 413	0		29 655
GASNAT	EUR	7 496	1 264	0		8 760
GAZ DE FR.	EUR	42 929	-3 864	0		39 065
GAZPROMMADR	USD	18 263	-1 292	0		16 971
GENERAL DYNM	USD	11 663	935	0		12 598
GOLDMAN SACH	USD	30 694	2 583	0		33 277
HEIDELBERGCE	EUR	6 740	1 337	0		8 077
HESS CORP	USD	8 032	771	0		8 803
HOLCIM ÚJ	CHF	10 206	1 567	0		11 773
HSBC	GBP	55 020	2 384	0		57 404
HUTCHISON W.	EUR	4 383	246	0		4 629
INPEX	JPY	8 205	24	0		8 229
ITAU	BRL	3 718	245	0		3 963
ITIPF US	BRL	5 099	-905	0		4 194
ITOCHU	JPY	9 405	2 482	0		11 887
JAP RAILWAY	JPY	6 933	262	0		7 195
JP MORGAN	USD	54 464	12 407	0		66 871
KDDI CORP	JPY	7 620	3 334	0		10 954
L3 COMM HOLD	USD	6 837	88	0		6 925
LAFARGE	EUR	9 549	3 727	0		13 276
LUKOIL ADR	USD	3 764	826	0		4 590
MAPFRE	EUR	6 684	942	0		7 626
MARATHON OIL	USD	10 677	1 204	0		11 881
MARKS+SPEN	GBP	7 070	58	0		7 128
MARUBENI	JPY	6 484	2 982	0		9 466
METRO	EUR	29 376	-1 849	0		27 527
MITSU CORP	JPY	18 565	-367	0		18 198
MITSU I / CO.	JPY	15 412	-576	0		14 836
MONTREAL	CAD	8 542	1 265	0		9 807
MORRISON(WM)	GBP	11 516	61	0		11 577
MUENCHENER R	EUR	12 221	4 615	0		16 836
NATIONAL GRD	GBP	8 560	209	0		8 769
NIPPON TEL.	JPY	41 260	1 647	0		42 907
NORDEA AB	SEK	14 294	1 471	0		15 765
NTT DOCOMO	JPY	18 696	1 696	0		20 392
OMV AG	EUR	9 723	157	0		9 880
PETRO BRASIL	USD	14 146	-4 456	0		9 690
PETROCHINA	EUR	14 979	1 062	0		16 041
PNC BK	USD	9 610	1 180	0		10 790
POSCO	USD	3 226	-144	0		3 082
POWER	CAD	6 689	1 231	0		7 920
REPSOL	EUR	18 299	-268	0		18 031
RIBH	EUR	7 255	75	0		7 330
RIO TINTO	GBP	25 036	3 863	0		28 899
ROSNEFT GDR	USD	3 507	917	0		4 424
RWE AG	EUR	22 102	-4 084	0		18 018
SAINSBURY	GBP	12 922	644	0		13 566
SECURITAS AB	SEK	14 719	1 019	0		15 738
SHELL	EUR	79 046	14 288	0		93 334
SK HOLDING	EUR	1 671	552	0		2 223
ST.GOBAIN	EUR	20 821	1 606	0		22 427
ST.PAUL TRAV	USD	10 729	288	0		11 017
STATOIL	NOK	31 379	3 734	0		35 113
SUMITOMO KAI	JPY	10 102	2 617	0		12 719
SURGUTNGAZ	USD	3 148	149	0		3 297
SVENSKA HAND	SEK	6 999	82	0		7 081
TAKEDA	JPY	8 003	912	0		8 915

Értékpapír	Devizanem	Beszerezési érték	Ért.kül. egyéb	0	Mérleg szerinti összeg	eFt-ban
TELEFONICA	EUR	40 435	150	0	40 585	
TELIA AB	SEK	8 301	141	0	8 442	
TESCO	GBP	42 524	2 808	0	45 332	
TOTAL B	EUR	57 382	422	0	57 804	
VALE SA REG	USD	7 679	-738	0	6 941	
VINCI S.A.	EUR	19 282	1 513	0	20 795	
VIVENDI UN	EUR	16 070	-1 126	0	14 944	
VOLKSWAGEN	EUR	40 526	15 888	0	56 414	
XEROX	USD	10 017	-1 297	0	8 720	
YUE YUEN	EUR	3 718	-69	0	3 649	
ZUERICHFIN	CHF	12 985	2 270	0	15 255	
ÖSSZES RÉSZVÉNY		1 591 247	121 798	0	1 713 045	

C/ Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerezési érték	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat/osztalék	Mérleg szerinti összeg	eFt-ban
Raiffeisen Pénzpiaci Alap	HUF	110 000	13 468	0	123 468	
ÖSSZES BEFEKTETÉSI JEGY		110 000	13 468	0	123 468	

Összesen **1 711 840** **134 704** **559** **1 847 103**

4.2. Pénzeszközök részletezése		2011.12.31	2012.12.31
Folyószámla	HUF	46 610	65 208
Folyószámla	EUR	1 921	18 907
Folyószámla	USD	23	33 144
Folyószámla RZB	EUR	33 945	22 762
		82 499	140 021

Az Alap a devizás tételeinek átértékelési különbözetét a beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti, 2012-ben ilyen címen 1.129 e Ft árfolyamnyereséget számolt el.

4.3. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

	2011.12.31	2012.12.31
Folyószámla kamat elhatárolása	18	41
Várható osztalék	2 389	0
	2 407	41

Az Alap 2012.12.31-én várható osztalékot a követelések között mutatja ki, mert a papír piaci értékéből az már kikerült. Ennek összege 1.206 e Ft.

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

	2011.12.31	2012.12.31
Mérlegvizsgálat	787	460
Letétkezelési díj	362	269
Kéler-díj	16	16
PSZÁF díj	154	123
	1 319	868

4.4. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

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

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

4.5. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (e Ft-ban)

	2011.	2012.
Kapott kamat értékpapírok	578	579
Folyószámlakamat HUF	9 644	4 823
Kapott kamat pénzintézet	1 173	0
Kapott osztalék	104 475	66 538
Értékpapír árf.eredmény	391 657	400 457
Deviza árfolyamnyereség	25 507	7 842
Forward ügyletek nyeresége	21 015	0

Összesen 554 049 480 239

A pénzügyi műveletek ráfordításainak részletezése (e Ft-ban)

	2011.	2012.
Folyószámlakamat	9	0
Értékpapír árf.eredmény	300 899	242 269
Forward ügyletek vesztesége	56 682	0
Deviza árfolyamvesztés	28 248	9 455

Összesen 385 838 251 724

Egyéb bevételek részletezése (e Ft-ban)

	2011.	2012.
Egyéb bevétel	0	124

Összesen 0 124

Egyéb ráfordítások részletezése (e Ft-ban)

	2011.	2012.
Egyéb ráfordítás	1 308	96

Összesen 1 308 96

A működési költségek részletezése (e Ft-ban)

	2011.	2012.
Alapkezelő költsége	59 689	43 347
Letétkezelő költsége	6 334	4 454
Értékpapírmozgás költsége	4 353	4 854
Bankforgalmi jutalék	157	121
Kéler díj	57	96
Mérlegvizsgálat	787	460
Könyvvizetés	2 355	2 393
PSZÁF díj	747	542

Összesen 74 479 56 267

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

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

	2011.12.31	2012.12.31
A saját tőke részletezése		(eFt-ban)
I. Induló tőke	2 210 021	1 691 003
Kibocs. bef. jegyek névértéke	19 238 055	19 466 717
Visszavás. bef. jegyek névértéke	-17 028 034	-17 775 714
II. Tőkenövekmény	326 268	291 110
befektetési jegy forgalmazásból	576 080	505 960
értékelési különbözetből	270 279	133 065
előző üzleti évek eredménye	-612 515	-520 091
üzleti évi eredmény	92 424	172 176
Saját tőke	2 536 289	1 982 113

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.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 982 113	1 981 148	-965
Különbözet lételesen:			
1. Pénzeszközök	140 021	139 676	-345
2. Értékpapírok	1 847 103	1 847 107	4
3. Követelések/Aktív id.elh.	1 247	1 445	198
4. Származtatott ügyletek értéke	-2 198	-2 198	0
5. Kötelezettségek/Passzív id.elh.	-4 060	-4 882	-822

A folyószámla elhatárolt kamata a NEE számításban 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 10 e Ft.

Két részvény osztalék fizetése 2012.évre vissza értékenapozott léteként a beszámolóban a pénzeszközök között szerepel míg a NEE kimutatásban értékpapír ügyletekből eredő követelésként. Ennek összege 157 e Ft.

A kamatozó értékpapírok esetén a NEE kimutatás a 2013. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2012. 12.31-ig esedékes kamatot szerepel. Az ebből adódó kamatkülönbözet 4 e Ft.

A kötelezettségek és követelések között is megjelennek az első, már 2013. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2012. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó különbözet 822 e Ft.

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet)

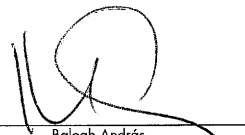
	2011.12.31	2012.12.31
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	100,11%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,79%	99,80%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%

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

A "cash-flow jelentés" a 3. sz. mellékletben található.

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

Budapest, 2013. április 24.


Balogh András
az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

2012.

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	Összes eszköz	-	1 986 173

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,11%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	1 988 371
	Összes eszköz	-	1 986 173

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,80%	Saját tőke	-	1 982 113
	Források összesen	-	1 986 173


4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		Hosszú lej. köl. + Saját tőke	-	1 982 113

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		Saját tőke	-	1 982 113

Budapest, 2013. április 24.



Balogh András
az Alap képviselőjében

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2012.

I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban
0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban
52 207

	Elszámolt	Elhatárolt/Szállítók	Kifizetett
Alapkezelő költsége	43 347	2 992	40 355
Letétkezelő költsége	4 454	269	4 185
Értékpapírmozgató költsége	4 854	0	4 854
Bankforgalmi jutalék	121	0	121
Kéler díj	96	16	80
Mérlegvizsgálat	460	460	0
Könyvvizetés	2 393	200	2 193
PSZAF díj	542	123	419
Össz:	56 267	4 060	52 207

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 1 982 113

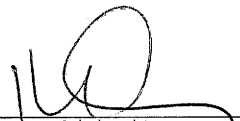
eFt-ban
ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	82 499		140 021		7,06%
lekötött -	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Államkötvény	0	11 064	0	10 590	0,53%
2013/A	0	11 064	0	10 590	0,53%
Részvények	2 330 484	0	1 713 045	0	86,43%
ACE LIMITED	7 780	0	7 572	0	0,38%
ALLIANZ SE	44 473	0	0	0	0,00%
ALTRIA	20 417	0	0	0	0,00%
AM.EXPRESS	14 645	0	0	0	0,00%
ARCELOR MITT	0	0	39 348	0	1,99%
ARCHERDANIEL	13 278	0	0	0	0,00%
ASTRAZENECA	17 899	0	15 811	0	0,80%
AT AND T INC	71 479	0	53 738	0	2,71%
BANCO BILBAO	31 154	0	28 464	0	1,44%
BANCO BRADES	17 772	0	3 416	0	0,17%
BANCO SANTAN	54 054	0	0	0	0,00%
BASF	26 324	0	0	0	0,00%
BCE	10 665	0	0	0	0,00%
BDORF US	15 568	0	4 902	0	0,25%
BK OF CHINA3	0	0	8 887	0	0,45%
BK OF COMM	0	0	2 973	0	0,15%
BNP	50 698	0	48 711	0	2,46%
BNS CN	17 027	0	14 155	0	0,71%
BOUYGUES	18 285	0	17 493	0	0,88%
BRISTOLMYER	10 534	0	0	0	0,00%
BUNGE LTD	7 765	0	8 445	0	0,43%
CANON INC	23 294	0	22 315	0	1,13%
CARDINAL	15 824	0	0	0	0,00%
CASINO GUI	0	0	18 943	0	0,96%
CHEVRONTEXAC	64 252	0	58 795	0	2,97%
CHINA CONST	0	0	10 145	0	0,51%
CHINA MOBILE	0	0	7 668	0	0,39%
CHINA PETROL	0	0	11 969	0	0,60%
CHUBB	7 497	0	0	0	0,00%
CNOOC	0	0	2 345	0	0,12%
CRH PLC	0	0	11 020	0	0,56%
DELHAIZE	13 302	0	11 576	0	0,58%
DOMIN RES	8 291	0	0	0	0,00%
E.ON AG ORD	35 569	0	0	0	0,00%
EAST JAPAN R	13 694	0	12 904	0	0,65%
ENCANA CORP	8 998	0	6 077	0	0,31%
ENI	52 721	0	47 012	0	2,37%
ERSTE BANK	11 434	0	0	0	0,00%
EURASIAN	0	0	8 134	0	0,41%
EXELON	8 821	0	0	0	0,00%
EXXON MOBIL	112 486	0	0	0	0,00%
FINMECCANICA	8 903	0	0	0	0,00%
FRANCE TEL	0	0	29 655	0	1,50%
GASNAT	0	0	8 760	0	0,44%
GAZ DE FR.	0	0	39 065	0	1,97%
GAZPROMMADR	0	0	16 971	0	0,86%
GEN ELECTRIC	99 177	0	0	0	0,00%
GENERAL DYNM	14 034	0	12 598	0	0,64%
GLAXOSMITH	25 948	0	0	0	0,00%
GOLDMAN SACH	42 398	0	33 277	0	1,68%
GWOC CN	8 141	0	0	0	0,00%
HEIDELBERGCE	0	0	8 077	0	0,41%
HESS CORP	0	0	8 803	0	0,44%
HOLCIM ÚJ	12 859	0	11 773	0	0,59%
HOME DEPOT	42 638	0	0	0	0,00%
HSBC	0	0	57 404	0	2,90%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
HUTCHISON W.	0	0	4 629	0	0,23%
INPEX	0	0	8 229	0	0,42%
ITAU	0	0	3 963	0	0,20%
ITIFF US	22 473	0	4 194	0	0,21%
ITOCHE	10 442	0	11 887	0	0,60%
JAP RAILWAY	0	0	7 195	0	0,36%
JAP TOBA	14 612	0	0	0	0,00%
JP MORGAN	68 455	0	66 871	0	3,37%
KDDI CORP	10 760	0	10 954	0	0,55%
KIRIN HJDN	5 812	0	0	0	0,00%
KPN	9 182	0	0	0	0,00%
KRAFT FOODS	19 935	0	0	0	0,00%
L3 COMM HOLD	8 811	0	6 925	0	0,35%
LAFARGE	0	0	13 276	0	0,67%
LOCKHEED MAR	19 977	0	0	0	0,00%
LUKOIL ADR	25 131	0	4 590	0	0,23%
MAPFRE	0	0	7 626	0	0,38%
MARATHON OIL	17 824	0	11 881	0	0,60%
MARKS+SPEN	0	0	7 128	0	0,36%
MARUBENI	10 194	0	9 466	0	0,48%
MERCK NEW	18 719	0	0	0	0,00%
METRO	0	0	27 527	0	1,39%
MITSU CORP	18 348	0	18 198	0	0,92%
MITSU / CO.	0	0	14 836	0	0,75%
MONTREAL	10 147	0	9 807	0	0,49%
MORRISON(WM)	0	0	11 577	0	0,58%
MUENCHENER R	19 876	0	16 836	0	0,85%
NATIONAL GRD	0	0	8 769	0	0,44%
NIPPON EXPR	8 383	0	0	0	0,00%
NIPPON TEL	47652	0	42 907	0	2,16%
NOKIA A	21 822	0	0	0	0,00%
NORDEA AB	16 873	0	15 765	0	0,80%
NTT DOCOMO	20 650	0	20 392	0	1,03%
OMV AG	9 598	0	9 880	0	0,50%
PENNEY	15 617	0	0	0	0,00%
PETRO BRASIL	39 570	0	9 690	0	0,49%
PETROCHINA	0	0	16 041	0	0,81%
PFIZER	36 073	0	0	0	0,00%
PNC BK	9 619	0	10 790	0	0,54%
POSCO	0	0	3 082	0	0,16%
POST NL	14 793	0	0	0	0,00%
POWER	10 257	0	7 920	0	0,40%
PWF CN	8 201	0	0	0	0,00%
REPSOL	22 737	0	18 031	0	0,91%
RIBH	0	0	7 330	0	0,37%
RIO TINTO	0	0	28 899	0	1,46%
ROSNFT GDR	18 355	0	4 424	0	0,22%
RTN US	12 378	0	0	0	0,00%
RWE AG	20 611	0	18 018	0	0,91%
RY CN	19 311	0	0	0	0,00%
SAHOL TI	7 262	0	0	0	0,00%
SAINSBURY	0	0	13 566	0	0,68%
SANOFI	30 245	0	0	0	0,00%
SECURITAS AB	0	0	15 738	0	0,79%
SEVEN	14 653	0	0	0	0,00%
SHELL	105 021	0	93 334	0	4,71%
SK HOLDING	0	0	2 223	0	0,11%
SOUTHERN C.O.	8 957	0	0	0	0,00%
ST.GOBAIN	0	0	22 427	0	1,13%
ST.PAUL TRAV	14 768	0	11 017	0	0,56%
STATE STREET	6 888	0	0	0	0,00%
STATOIL	33 272	0	35 113	0	1,77%
SUMITOMO KAI	13 265	0	12 719	0	0,64%
SUN LIFE	7 720	0	0	0	0,00%
SURGUTNGAZ	0	0	3 297	0	0,17%
SVENSKA HAND	8 178	0	7 081	0	0,36%
TAI SEMI ADR	8 448	0	0	0	0,00%
TAKEDA	10 495	0	8 915	0	0,45%
TEL DE MER	8 928	0	0	0	0,00%
TELEFONICA	0	0	40 585	0	2,05%
TELIA AB	0	0	8 442	0	0,43%
TESCO	0	0	45 332	0	2,29%
TORONTO	17 576	0	0	0	0,00%
TOTAL B	61 915	0	57 804	0	2,92%
TOYOTA TSUSH	10 565	0	0	0	0,00%
US BANK	15 352	0	0	0	0,00%
VALE SA REG	21 492	0	6 941	0	0,35%
VINCI S.A.	0	0	20 795	0	1,05%
VIVENDI UN	16 351	0	14 944	0	0,75%
VOLKSWAGEN	50 534	0	56 414	0	2,85%
WELLS FARGO	47 752	0	0	0	0,00%
WHIRPOOL	6 601	0	0	0	0,00%
XEROX	0	0	8 720	0	0,44%
YAMATO HLDGS	14 498	0	0	0	0,00%
YUE YUEN	26 603	0	3 649	0	0,18%
ZUERICHFIN	19 849	0	15 255	0	0,77%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	lőzsdei ép.	lőzsdén kiv. ép.	lőzsdei ép.	lőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegy	0	115 176	0	123 468	6,23%
Raiffeisen Pénzpiaci Alap	0	115 176	0	123 468	6,23%
Határidős ügyletek	0	0	0	-2 198	-0,11%
Aktív időbeli elhatárolások	0	2407	0	41	0,00%
Összesen	2 330 484	211 146	1 713 045	271 922	100,14%

Budapest, 2013. április 24.


 Balogh András
 az Alap képviselőjében

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	e Ft-ban 2011.	e Ft-ban 2012.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	-523 193	-315 746
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-10 971	103 876
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-270 279	-133 065
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	270 279	133 065
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-1 627 794	-894 106
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	-1 206
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	1 120 318	474 605
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	-2 998	-830
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-1 672	2 366
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-76	-451
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)	1 731 189	962 406
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-1 173 619	-1 378 940
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	2 801 413	2 273 046
19. Kapott hozamok +	103 395	68 300
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)	-1 381 034	-589 138
20. Befektetési jegy kibocsátás +	593 284	228 662
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-1 974 318	-817 800
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (±II±III. sorok) ±	-173 038	57 522

Budapest, 2013. április 24.


Balogh András
az Alap képviselőjében

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve: Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap
 Alap lajstromszáma: 1111-75
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letételező neve: Raiffeisen Bank Zrt.

Forint

NEÉ számítás típusa:

2012.12.31

Tárgynap (I):	2013.01.02
Saját tőke:	1 981 147 565
Egy jegyre jutó NEÉ:	2,343 164
Darabszám:	845 501 141

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

2012.12.31

ezer Forint

I.	KÖTELEZTETTSÉGEK			Összeg/Érték	%
I/1.	Hitelállomány (összes):	Futamidő	Hitelező		
					0%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			4 882	100%
				3 541	73%
	Alapkezelői díj miatt			598	12%
	Letételezői díj miatt			-	0%
	Bizományosi díj miatt			-	0%
	Forgalm. klg. miatt			-	0%
	Közvetítési klg. miatt			-	0%
	Reklám klg. miatt			-	0%
	Költségkényei elszámolt egyéb tételek miatt			-	0%
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			743	15%
I/3.	Céltartalékok (összes):			-	0%
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			-	0%
	Kötelezettségek összesen:			4 882	100%

II.	ESZKÖZÖK			Összeg/Érték	%
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			139 676	7%
				-	0%
	Raiffeisen Bank Zrt. CAD			18 907	1%
	Raiffeisen Bank Zrt. EUR			22 417	1%
	Raiffeisen Bank Zrt. RZB EUR			65 208	3%
	Raiffeisen Bank Zrt. HUF			-	0%
	Raiffeisen Bank Zrt. NOK			-	0%
	Raiffeisen Bank Zrt. SEK			-	0%
	Raiffeisen Bank Zrt. USD			33 144	2%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			-	0%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):			-	0%
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):	Futamidő	Bank	-	0%
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			-	0%

II/4.	Értékpapírok (összes):	Magn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték	%
					1 847 107	93%
II/4.1.	Állampapírok (összes):				10 594	1%
II/4.1.1.	Kötvények (összes):				10 594	1%
		2013/A MÁK	HUF	10 000 000	10 594	1%
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.	Gazdálkodói és egyéb hitelevizonyt megtestesítő ép.:				-	0%
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				-	0%
					-	0%
					-	0%

II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):				-	0%
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				-	0%
II/4.3.	Részvények (összes):				1 713 045	86%
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				1 713 045	86%
	ACE LIMITED	USD		434	7 572	0%
	ARCELOR MITT	EUR		10 500	39 348	2%
	ASTRAZENECA	GBP		1 527	15 811	1%
	AT AND T INC	USD		7 300	53 738	3%
	BANCO BILBAO	EUR		14 121	28 464	1%
	BANCO BRADES	USD		900	3 416	0%
	BDORF US	BRL		1 770	4 902	0%
	BK OF CHINA3	EUR		90 000	8 887	0%
	BK OF COMM	EUR		18 000	2 973	0%
	BNP	EUR		7 900	48 711	2%
	BNS CN	CAD		1 110	14 155	1%
	BOLYGLUES	EUR		2 710	17 493	1%
	BLUNGE LTD	USD		531	8 445	0%
	CANON INC.	JPY		2 600	22 314	1%
	CASINO GIJI	EUR		900	18 944	1%
	CHEVRONTXAC	USD		2 500	58 795	3%
	CHINA CONST	EUR		57 000	10 145	1%
	CHINA MOBILE	EUR		3 000	7 668	0%
	CHINA PETROL	EUR		48 000	11 959	1%
	CNOOC	EUR		5 000	2 345	0%
	CRH PIC	EUR		2 484	11 020	1%
	DEHAIZE	EUR		1 330	11 576	1%

	EAST JAPAN R	JPY	900	12 905	1%	
	ENCANA CORP	CAD	1 400	6 077	0%	
	ENI	EUR	8 800	47 012	2%	
	EURASIAN	GBP	8 000	8 134	0%	
	FRANÇÉ TEL	EUR	12 300	29 655	1%	
	GASNAT	EUR	2 200	8 760	0%	
	GAZ DE FR.	EUR	8 700	39 065	2%	
	GAZFROMMADR	USD	8 150	16 971	1%	
	GENERAL DYNAM	USD	840	12 597	1%	
	GOLDMAN SACH	USD	1 200	33 277	2%	
	HEIDELBERGCE	EUR	605	8 077	0%	
	HESS CORP	USD	777	8 803	0%	
	HOLCIM UJ	CHF	146	11 723	1%	
	HSBC	GBP	24 800	57 404	3%	
	HUTCHISON W.	EUR	2 000	4 629	0%	
	INPEX	JPY	7	8 229	0%	
	ITALU	BRL	1 100	3 963	0%	
	ITIFF US	BRL	4 000	4 193	0%	
	ITOCHU	JPY	5 100	11 886	1%	
	JAP RAILWAY	JPY	400	7 195	0%	
	JP MORGAN	USD	7 000	66 871	3%	
	KDDI CORP.	JPY	700	10 954	1%	
	L3 COMM HOLD	USD	414	6 925	0%	
	LAFARGE	EUR	3 812	13 276	1%	
	LUKOIL ADR	USD	315	4 590	0%	
	MAFFRE	EUR	11 000	7 626	0%	
	MARATHON OIL	USD	1 804	11 881	1%	
	MARKS+SPEN	GBP	5 200	7 128	0%	
	MARUBENI	JPY	6 000	9 466	0%	
	METRO	EUR	4 500	27 527	1%	
	MITSU CORP	JPY	4 300	18 198	1%	
	MITSU / CO.	JPY	4 500	14 836	1%	
	MONTREAL	CAD	726	9 808	0%	
	MORRISON(WM)	GBP	12 400	11 577	1%	
	MUENCHENER R	EUR	425	16 837	1%	
	NATIONAL GRD	GBP	3 500	8 769	0%	
	NIPPON TEL	JPY	4 600	42 907	2%	
	NORDEA AB	SEK	7 500	15 766	1%	
	NIT DCCOMO	JPY	64	20 392	1%	
	OMV AG	EUR	1 240	9 881	0%	
	PETRO BRASIL	USD	2 300	9 690	0%	
	PETROCHINA	EUR	52 000	16 041	1%	
	PNC BK	USD	850	10 790	1%	
	POSCO	USD	172	3 082	0%	
	POWER	CAD	1 420	7 920	0%	
	REPSOL	EUR	4 000	18 031	1%	
	RIBH	EUR	800	7 330	0%	
	RIO TINTO	GBP	2 300	28 899	1%	
	ROSNFT GDR	USD	2 230	4 424	0%	
	RWE AG	EUR	1 980	18 018	1%	
	SAINSBURY	GBP	11 000	13 565	1%	
	SECURITAS AB	SEK	8 200	15 738	1%	
	SHELL	EUR	12 300	93 334	5%	
	SK HOLDING	EUR	60	2 223	0%	
	ST GOBAIN	EUR	2 400	22 427	1%	
	ST. PAUL TRAV	USD	700	11 017	1%	
	STATOIL	NOK	6 400	35 113	2%	
	SUMITOMO KAI	JPY	4 500	12 720	1%	
	SURGUTINGAZ	USD	34	3 298	0%	
	SVENSKA HAND	SEK	900	7 080	0%	
	TAKEDA	JPY	900	8 915	0%	
	TELEFONICA	EUR	13 700	40 585	2%	
	TELLA AB	SEK	5 660	8 441	0%	
	TESCO	GBP	37 800	45 332	2%	
	TOTAL B	EUR	5 100	57 804	3%	
	VALÉ SA REG	USD	1 531	6 941	0%	
	VINCI S.A.	EUR	2 000	20 795	1%	
	VIVENDI LIN	EUR	3 023	14 943	1%	
	VOLKSWAGEN	EUR	1 190	56 415	3%	
	XEROX	USD	5 900	8 720	0%	
	YUE YUEN	EUR	20 000	3 648	0%	
	ZUERICHFIN	CHF	26	15 255	1%	
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			-	0%	
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			-	0%	
II/4.4.	Jelzőlagylevek (összes):			-	0%	
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			-	0%	
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			-	0%	
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			123 468	6%	
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			-	0%	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			123 468	6%	
		RAPA	HUF	110 000 000	123 468	6%
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):			-	0%	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			1 445	0%	
				52	0%	
				1 393	0%	
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			2 198	0%	
		Forward		2 198	0%	
	Eszközök összesen:			1 986 030	100%	

Budapest, 2013. április 24.

Balogh András
Az Alap képviselőjén

Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap **Üzleti jelentés 2012.**

I. A Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap
Lajstrom száma:	1111-75
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 nyíltvégű értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	részvényalap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alap a törvényi limitek kihasználása mellett a biztonságot és a maximális ágazatok, földrészek szerinti diverzifikációt tartja alapvető céljának. Hosszabb távon várhatóan 80-90%-os mértékben fektet nemzetközi, döntően OECD tagországok tőzsdéin jegyzett részvényekbe, míg a fennmaradó összeget főleg likvid eszközökben tartja. Az Alapkezelő az Alap teljesítményének értékelésekor 85%-ban a Morgan Stanley cég nemzetközi részvényindexét (MSCI World Free), 15%-ban az RMAX indexet tartalmazó összetett indexet tekinti referencia indexnek.

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

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték	Bruttó éves hozam	A ref. Index hozama
2012.12.28	3,54%	2,365109 Ft	2 001 740 787 Ft	5,53%	3,96%
2011.12.30	5,31%	2,284300 Ft	2 526 466 963 Ft	7,54%	4,85%
2010.12.31	12,02%	2,169090 Ft	3 872 111 484 Ft	13,93%	19,23%
2009.12.31	19,95%	1,927178 Ft	3 927 283 969 Ft	22,62%	24,64%
2008.12.31	-35,72%	1,614272 Ft	3 223 030 622 Ft	-35,18%	-30,14%
2007.12.31	-2,82%	2,511512 Ft	4 963 272 499 Ft	-0,62%	-1,85%
2006.12.29	3,86%	2,584495 Ft	5 811 290 707 Ft	6,66%	5,95%
2005.12.30	23,23%	2,488536 Ft	4 152 621 596 Ft	25,62%	24,56%
2004.12.31	-4,68%	2,019417 Ft	2 214 257 349 Ft	-1,30%	-0,02%
2003.12.31	19,32%	2,118531 Ft	2 025 084 347 Ft	21,09%	18,83%
2002.12.31	-28,29%	1,775554 Ft	1 362 155 906 Ft	-26,24%	-29,37%
2001.12.31	-5,43%	2,475907 Ft	1 291 758 570 Ft	-3,44%	-15,05%

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

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2012.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				2 456 727 617	96,89
2013/A MAK	HUF	HU0000401831	10 000 000	11 067 640	0,44
ACE LIMITED	USD	CH0044328745	461	7 780 058	0,31
ALLIANZ SE	EUR	DE0008404005	1 934	44 473 526	1,75
ALTRIA	USD	US02209S1033	2 861	20 416 559	0,81
AM.EXPRESS	USD	US0258161092	1 290	14 645 210	0,58
ARCHERDANIEL	USD	US0394831020	1 929	13 278 171	0,52
ASTRAZENECA	GBP	GB0009895292	1 621	17 898 616	0,71
AT AND T INC	USD	US00206R1023	9 821	71 478 841	2,82
BANCO BILBAO	EUR	ES0113211835	14 990	31 154 443	1,23
BANCO BRADES	USD	US0594603039	4 427	17 772 379	0,70
BANCO SANTAN	EUR	ES0113900J37	29 597	54 053 981	2,13
BASF SE	EUR	DE000BASF111	1 570	26 323 869	1,04
BCE	CAD	CA05534B7604	1 066	10 664 965	0,42
BDORF US	BRL	BRBBASACNOR3	5 092	15 567 772	0,61
BNP	EUR	FR0000131104	10 738	50 698 369	2,00
BNS CN	CAD	CA0641491075	1 422	17 027 061	0,67
BOUYGUES	EUR	FR0000120503	2 414	18 284 746	0,72
BRISTOL-MYER	USD	US1101221083	1 242	10 534 101	0,42
BUNGE LTD	USD	BMG169621056	564	7 764 529	0,31
CANON INC.	JPY	JP3242800005	2 200	23 294 460	0,92
CARDINAL	USD	US14149Y1082	1 619	15 824 130	0,62
CHEVRONTXAC	USD	US1667641005	2 509	64 251 355	2,53
CHUBB	USD	US1712321017	450	7 496 941	0,30
DELHAIZE	EUR	BE0003562700	985	13 302 030	0,52
DOMIN RES	USD	US25746U1097	649	8 291 166	0,33
E.ON AG ORD	EUR	DE000ENAG999	6 858	35 569 271	1,40
EAST JAPAN R	JPY	JP3783600004	900	13 693 491	0,54
ENCANA CORP	CAD	CA2925051047	2 022	8 997 733	0,35
ENI	EUR	IT0003132476	10 584	52 720 929	2,08
ERSTE BANK	EUR	AT0000652011	676	11 433 228	0,45
EXELON	USD	US30161N1019	845	8 820 356	0,35
EXXON MOBIL	USD	US30231G1022	5 514	112 485 803	4,44
FINMECCANICA	EUR	IT0003856405	10 012	8 902 767	0,35
GEN ELECTRIC	USD	US3696041033	1 380	99 177 797	3,91
GENERAL DYNM	USD	US3695501086	878	14 033 565	0,55
GLAXOSMITH	GBP	GB0009252882	4 751	25 947 457	1,02
GOLDMAN SACH	USD	US38141G1040	1 948	42 397 621	1,67
GWO CN	CAD	CA39138C1068	1 694	8 140 734	0,32
HOLCIM ÚJ	CHF	CH0012214059	200	12 859 478	0,51
HOME DEPOT	USD	US4370761029	4 214	42 638 041	1,68
ITIPF US	BRL	BRITSAACNPR7	15 444	22 472 873	0,89
ITOCHU	JPY	JP3143600009	4 300	10 441 209	0,41
JAP TOBA	JPY	JP3726800000	13	14 612 601	0,58
JP MORGAN	USD	US46625H1005	8 554	68 454 326	2,70
KDDI CORP.	JPY	JP3496400007	7	10 759 172	0,42
KIRIN HLDNG	JPY	JP3258000003	2 000	5 812 747	0,23
KPN	EUR	NL0000009082	766	9 181 459	0,36
KRAFT FOODS	USD	US50075N1046	2 217	19 934 831	0,79
L3 COMM HOLD	USD	US5024241045	549	8 810 650	0,35
LOCKHEED MAR	USD	US5398301094	1 026	19 977 258	0,79
LUKOIL ADR	USD	US6778621044	1 972	25 131 180	0,99
MARATHON OIL	USD	US5658491064	2 530	17 823 100	0,70
MARUBENI	JPY	JP3877600001	7 000	10 194 043	0,40
MERCK NEW	USD	US58933Y1055	2 063	18 718 911	0,74
MITSU CORP	JPY	JP3898400001	3 800	18 348 036	0,72
MONTREAL	CAD	CA0636711016	771	10 149 175	0,40
MUENCHENER R	EUR	DE0008430026	674	19 875 520	0,78
NIPPON EXPR	JPY	JP3729400006	9 000	8 383 770	0,33
NIPPON TEL.	JPY	JP3735400008	3 900	47 652 417	1,88
NOKIA A	EUR	FI0009000681	18 594	21 821 591	0,86
NORDEA AB	SEK	SE0000427361	9 090	16 873 722	0,67
NTT DOCOMO	JPY	JP3165650007	47	20 650 468	0,81
OMV AG	EUR	AT0000743059	1 316	9 597 440	0,38

PENNEY	USD	US7081601061	1 846	15 616 979	0,62
PETRO BRASIL	USD	US71654V4086	6 616	39 569 621	1,56
PFIZER	USD	US7170811035	6 926	36 072 791	1,42
PNC BK	USD	US6934751057	693	9 618 851	0,38
POSTNL	EUR	NL0009739416	19 328	14 793 261	0,58
POWER	CAD	CA7392391016	1 828	10 257 415	0,40
PWF CN	CAD	CA73927C1005	1 363	8 200 432	0,32
RAPA	HUF	HU0000702758	35 555 165	115 176 299	4,54
REPSOL	EUR	ES0173516115	3 079	22 737 402	0,90
ROSNFT GDR	USD	US67812M2070	11 555	18 354 979	0,72
RTN US	USD	US7551115071	1 063	12 377 677	0,49
RWE AG	EUR	DE0007037129	2 440	20 611 118	0,81
RY CN	CAD	CA7800871021	1 577	19 310 252	0,76
SAHOL TI	TRY	TRASAHOL91Q5	11	7 262 215	0,29
SANOFI	EUR	FR000120578	1 713	30 245 803	1,19
SEVEN / I	JPY	JP3422950000	2 200	14 652 967	0,58
SHELL	EUR	GB00B03MLX29	11 991	105 020 889	4,14
SOUTHERN CO.	USD	US8425871071	804	8 957 426	0,35
ST.PAUL TRAV	USD	US89417E1091	1 037	14 767 954	0,58
STATE STREET	USD	US8574771031	710	6 888 286	0,27
STATOIL	NOK	NO0010096985	5 423	33 272 247	1,31
SUMITOMO KAI	JPY	JP3404600003	4 100	13 265 608	0,52
SUN LIFE	CAD	CA8667961053	1 734	7 720 241	0,30
SVENSKA HAND	SEK	SE000193120	1 296	8 177 319	0,32
TAI SEMI ADR	USD	US8740391003	2 719	8 448 419	0,33
TAKEDA	JPY	JP3463000004	1 000	10 495 238	0,41
TEL DE ME	USD	US8794037809	2 569	8 928 352	0,35
TORONTO	CAD	CA8911605092	978	17 576 259	0,69
TOTAL B	EUR	FR000120271	5 038	61 915 181	2,44
TOYOTA TSUSH	JPY	JP3635000007	2 500	10 565 103	0,42
US BANK	USD	US9029733048	2 358	15 351 509	0,61
VALE SA REG	USD	US91912E1055	4 163	21 491 846	0,85
VIVENDI UN	EUR	FR000127771	3 106	16 350 977	0,64
VOLKSWAGEN	EUR	DE0007664005	1 567	50 533 595	1,99
WELLS FARGO	USD	US9497461015	7 199	47 751 981	1,88
WHIRPOOL	USD	US9633201069	578	6 600 914	0,26
YAMATO HLDGS	JPY	JP3940000007	3 600	14 498 333	0,57
YUE YUEN	EUR	BMG988031446	140 000	26 603 171	1,05
ZUERICHFIN	CHF	CH0011075394	365	19 849 019	0,78
Banki egyenlegek				82 149 508	3,24
Folyószámla - EUR	EUR			35 489 419	1,40
Folyószámla - HUF	HUF			46 636 967	1,84
Folyószámla - USD	USD			23 122	0,00
Egyéb eszközök				2 686 057	0,11
Egyéb követelések				2 686 057	0,11
Összes eszköz				2 541 563 182	100,23
Kötelezettségek				-5 854 942	-0,23
Egyéb kötelezettségek				-5 854 942	-0,23
Nettó eszközérték				2 535 708 240 HUF	
Unitok száma				1 105 010 331	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				2,294737 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	2 536 289	2 535 708	-581
Különbözet tételesen:			
1. Pénzeszközök	82 499	82 122	-377
2. Értékpapírok	2 456 724	2 456 728	4
3. Követelések/Aktív id.elh.	2 407	2 713	306
4. Származtatott ügyletek értéke	0	0	0
5. Kötelezettségek/Passzív id.elh.	-5 341	-5 855	-514

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2013.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				1 847 106 828	93,23
2013/A MAK	HUF	HU0000401831	10 000 000	10 594 220	0,53
ACE LIMITED	USD	CH0044328745	434	7 571 929	0,38
ARCELOR MITT	EUR	LU0323134006	10 500	39 348 181	1,99
ASTRAZENECA	GBP	GB0009895292	1 527	15 810 999	0,80
AT AND T INC	USD	US00206R1023	7 300	53 738 129	2,71
BANCO BILBAO	EUR	ES0113211835	14 121	28 464 078	1,44
BANCO BRADES	USD	US0594603039	900	3 416 020	0,17
BDORF US	BRL	BRBBASACNOR3	1 770	4 902 305	0,25
BK OF CHINA3	EUR	CNE1000001Z5	90 000	8 887 258	0,45
BK OF COMM	EUR	CNE100000205	18 000	2 972 906	0,15
BNP	EUR	FR0000131104	7 900	48 710 460	2,46
BNS CN	CAD	CA0641491075	1 110	14 154 450	0,71
BOUYGUES	EUR	FR0000120503	2 710	17 493 013	0,88
BUNGE LTD	USD	BMG169621056	531	8 445 423	0,43
CANON INC.	JPY	JP3242800005	2 600	22 314 406	1,13
CASINO GUI	EUR	FR0000125585	900	18 943 754	0,96
CHEVRONTXAC	USD	US1667641005	2 500	58 794 996	2,97
CHINA CONST	EUR	CNE1000002H1	57 000	10 144 757	0,51
CHINA MOBILE	EUR	HK0941009539	3 000	7 668 209	0,39
CHINA PETROL	EUR	CNE1000002Q2	48 000	11 968 524	0,60
CNOOC	EUR	HK0883013259	5 000	2 344 885	0,12
CRH PLC	EUR	IE0001827041	2 484	11 019 885	0,56
DELHAIZE	EUR	BE0003562700	1 330	11 575 981	0,58
EAST JAPAN R	JPY	JP3783600004	900	12 904 531	0,65
ENCANA CORP	CAD	CA2925051047	1 400	6 077 235	0,31
ENI	EUR	IT0003132476	8 800	47 011 876	2,37
EURASIAN	GBP	GB00B29BCK10	8 000	8 134 166	0,41
FRANCE TEL	EUR	FR0000133308	12 300	29 655 390	1,50
GASNAT	EUR	ES0116870314	2 200	8 760 255	0,44
GAZ DE FR.	EUR	FR0010208488	8 700	39 065 048	1,97
GAZPROMMADR	USD	US3682872078	8 150	16 970 462	0,86
GENERAL DYNM	USD	US3695501086	840	12 597 252	0,64
GOLDMAN SACH	USD	US38141G1040	1 200	33 277 360	1,68
HEIDELBERGCE	EUR	DE0006047004	605	8 076 642	0,41
HESS CORP	USD	US42809H1077	777	8 802 859	0,44
HOLCIM ÚJ	CHF	CH0012214059	146	11 772 647	0,59
HSBC	GBP	GB0005405286	24 800	57 403 446	2,90
HUTCHISON W.	EUR	HK0013000119	2 000	4 629 181	0,23
INPEX	JPY	JP3294460005	7	8 229 144	0,42
ITAU	BRL	BRITUBACNPR1	1 100	3 963 000	0,20
ITIPF US	BRL	BRITSAACNPR7	4 000	4 193 444	0,21
ITOCHU	JPY	JP3143600009	5 100	11 886 199	0,60
JAP RAILWAY	JPY	JP3566800003	400	7 194 880	0,36
JP MORGAN	USD	US46625H1005	7 000	66 871 092	3,38
KDDI CORP.	JPY	JP3496400007	700	10 954 205	0,55
L3 COMM HOLD	USD	US5024241045	414	6 924 817	0,35
LAFARGE	EUR	FR0000120537	3 812	13 276 191	0,67
LUKOIL ADR	USD	US6778621044	315	4 589 655	0,23
MAPFRE	EUR	ES0124244E34	11 000	7 625 972	0,38
MARATHON OIL	USD	US5658491064	1 804	11 881 006	0,60
MARKS+SPEN	GBP	GB0031274896	5 200	7 127 844	0,36
MARUBENI	JPY	JP3877600001	6 000	9 466 406	0,48
METRO	EUR	DE0007257503	4 500	27 526 905	1,39
MITSU CORP	JPY	JP3898400001	4 300	18 198 164	0,92
MITSUI / CO.	JPY	JP3893600001	4 500	14 835 586	0,75
MONTREAL	CAD	CA0636711016	726	9 807 471	0,50
MORRISON(WM)	GBP	GB0006043169	12 400	11 576 758	0,58
MUENCHENER R	EUR	DE0008430026	425	16 836 562	0,85
NATIONAL GRD	GBP	GB00B08SNH34	3 500	8 769 248	0,44
NIPPON TEL.	JPY	JP3735400008	4 600	42 907 181	2,17
NORDEA AB	SEK	SE0000427361	7 500	15 765 638	0,80
NTT DOCOMO	JPY	JP3165650007	64	20 392 346	1,03
OMV AG	EUR	AT0000743059	1 240	9 880 615	0,50
PETRO BRASIL	USD	US71654V4086	2 300	9 690 211	0,49
PETROCHINA	EUR	CNE1000003W8	52 000	16 040 758	0,81
PNC BK	USD	US6934751057	850	10 790 442	0,54
POSCO	USD	US6934831099	172	3 082 177	0,16
POWER	CAD	CA7392391016	1 420	7 920 256	0,40
RAPA	HUF	HU0000702758	35 555 165	123 467 515	6,23
REPSOL	EUR	ES0173516115	4 000	18 030 851	0,91
RIBH	EUR	AT0000606306	800	7 330 022	0,37
RIO TINTO	GBP	GB0007188757	2 300	28 899 071	1,46

ROSNEFT GDR	USD	US67812M2070	2 230	4 424 212	0,22
RWE AG	EUR	DE0007037129	1 980	18 017 801	0,91
SAINSBURY	GBP	GB00B019KW72	11 000	13 565 236	0,68
SECURITAS AB	SEK	SE0000163594	8 200	15 738 219	0,79
SHELL	EUR	GB00B03MLX29	12 300	93 333 685	4,71
SK HOLDING	EUR	KR7003600004	60	2 222 916	0,11
ST GOBAIN	EUR	FR0000125007	2 400	22 427 000	1,13
ST.PAUL TRAV	USD	US89417E1091	700	11 017 337	0,56
STATOIL	NOK	NO0010096985	6 400	35 112 512	1,77
SUMITOMO KAI	JPY	JP3404600003	4 500	12 719 520	0,64
SURGUTNGAZ	USD	US8688612048	34	3 297 601	0,17
SVENSKA HAND	SEK	SE0000193120	900	7 080 066	0,36
TAKEDA	JPY	JP3463000004	900	8 915 227	0,45
TELEFONICA	EUR	ES0178430E18	13 700	40 585 144	2,05
TELIA AB	SEK	SE0000667925	5 660	8 441 499	0,43
TESCO	GBP	GB0008847096	37 800	45 332 162	2,29
TOTAL B	EUR	FR0000120271	5 100	57 803 879	2,92
VALE SA REG	USD	US91912E1055	1 531	6 940 763	0,35
VINCI S.A.	EUR	FR0000125486	2 000	20 795 193	1,05
VIVENDI UN	EUR	FR0000127771	3 023	14 943 267	0,75
VOLKSWAGEN	EUR	DE0007664005	1 190	56 414 863	2,85
XEROX	USD	US9841211033	5 900	8 720 328	0,44
YUE YUEN	EUR	BMG988031446	20 000	3 648 407	0,18
ZUERICHFIN	CHF	CH0011075394	26	15 255 241	0,77
Banki egyenlegek				139 727 026	7,05
Folyószámla - EUR				41 323 908	2,09
Folyószámla - HUF				65 259 305	3,29
Folyószámla - USD				33 143 813	1,67
Egyéb eszközök				1 393 147	0,07
Egyéb követelések				1 393 147	0,07
Osszes eszköz				1 988 227 001	100,36
Kötelezettségek				-7 079 436	-0,36
Egyéb kötelezettségek				-4 881 624	-0,25
Határidős ügyletek				-2 197 812	-0,11
Nettó eszközérték				1 981 147 565 HUF	
Unitok száma				845 501 141	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				2,343164 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	1 982 113	1 981 148	-965
Különbözet tételelesen:			
1. Pénzeszközök	140 021	139 676	-345
2. Értékpapírok	1 847 103	1 847 107	4
3. Követelések/Aktív id.elh.	1 247	1 445	198
4. Származtatott ügyletek értéke	-2 198	-2 198	0
5. Kötelezettségek/Passzív id.elh.	-4 060	-4 882	-822

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2012.01.02-án	1 105 010 331
2012. évben eladott befektetési jegyek	114 330 906
2012. évben visszaváltott befektetési jegyek	373 840 096
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2013.01.02-án	845 501 141
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2013.01.02-án	1 981 147 565
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2013.01.02-án	2,343164

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				1 713 045 093	86,47
ACE LIMITED	USD	CH0044328745	434	7 571 929	0,38
ARCELOR MITT	EUR	LU0323134006	10 500	39 348 181	1,99
ASTRAZENECA	GBP	GB0009895292	1 527	15 810 999	0,80
AT AND T INC	USD	US00206R1023	7 300	53 738 129	2,71
BANCO BILBAO	EUR	ES0113211835	14 121	28 464 078	1,44
BANCO BRADES	USD	US0594603039	900	3 416 020	0,17
BDORF US	BRL	BRBBASACNOR3	1 770	4 902 305	0,25
BK OF CHINA3	EUR	CNE100001Z5	90 000	8 887 258	0,45
BK OF COMM	EUR	CNE100000205	18 000	2 972 906	0,15
BNP	EUR	FR0000131104	7 900	48 710 460	2,46
BNS CN	CAD	CA0641491075	1 110	14 154 450	0,71
BOUYGUES	EUR	FR0000120503	2 710	17 493 013	0,88
BUNGE LTD	USD	BMG169621056	531	8 445 423	0,43
CANON INC.	JPY	JP3242800005	2 600	22 314 406	1,13
CASINO GUI	EUR	FR0000125585	900	18 943 754	0,96
CHEVRONTEXAC	USD	US1667641005	2 500	58 794 996	2,97
CHINA CONST	EUR	CNE1000002H1	57 000	10 144 757	0,51
CHINA MOBILE	EUR	HK0941009539	3 000	7 668 209	0,39
CHINA PETROL	EUR	CNE1000002Q2	48 000	11 968 524	0,60
CNOOC	EUR	HK0883013259	5 000	2 344 885	0,12
CRH PLC	EUR	IE0001827041	2 484	11 019 885	0,56
DELHAIZE	EUR	BE0003562700	1 330	11 575 981	0,58
EAST JAPAN R	JPY	JP3783600004	900	12 904 531	0,65
ENCANA CORP	CAD	CA2925051047	1 400	6 077 235	0,31
ENI	EUR	IT0003132476	8 800	47 011 876	2,37
EURASIAN	GBP	GB00B29BCK10	8 000	8 134 166	0,41
FRANCE TEL	EUR	FR0000133308	12 300	29 655 390	1,50
GASNAT	EUR	ES0116870314	2 200	8 760 255	0,44
GAZ DE FR.	EUR	FR0010208488	8 700	39 065 048	1,97
GAZPROMMADR	USD	US3682872078	8 150	16 970 462	0,86
GENERAL DYNM	USD	US3695501086	840	12 597 252	0,64
GOLDMAN SACH	USD	US38141G1040	1 200	33 277 360	1,68
HEIDELBERGCE	EUR	DE0006047004	605	8 076 642	0,41
HESS CORP	USD	US42809H1077	777	8 802 859	0,44
HOLCIM ÚJ	CHF	CH0012214059	146	11 772 647	0,59
HSBC	GBP	GB0005405286	24 800	57 403 446	2,90
HUTCHISON W.	EUR	HK0013000119	2 000	4 629 181	0,23
INPEX	JPY	JP3294460005	7	8 229 144	0,42
ITAU	BRL	BRITUBACNPR1	1 100	3 963 000	0,20
ITIPF US	BRL	BRITSAACNPR7	4 000	4 193 444	0,21
ITOCHU	JPY	JP3143600009	5 100	11 886 199	0,60
JAP RAILWAY	JPY	JP3566800003	400	7 194 880	0,36
JP MORGAN	USD	US46625H1005	7 000	66 871 092	3,38
KDDI CORP.	JPY	JP3496400007	700	10 954 205	0,55
L3 COMM HOLD	USD	US5024241045	414	6 924 817	0,35
LAFARGE	EUR	FR0000120537	3 812	13 276 191	0,67
LUKOIL ADR	USD	US6778621044	315	4 589 655	0,23
MAPFRE	EUR	ES0124244E34	11 000	7 625 972	0,38
MARATHON OIL	USD	US5658491064	1 804	11 881 006	0,60
MARKS+SPEN	GBP	GB0031274896	5 200	7 127 844	0,36
MARUBENI	JPY	JP3877600001	6 000	9 466 406	0,48
METRO	EUR	DE0007257503	4 500	27 526 905	1,39
MITSU CORP	JPY	JP3898400001	4 300	18 198 164	0,92
MITSUMI / CO.	JPY	JP3893600001	4 500	14 835 586	0,75
MONTREAL	CAD	CA0636711016	726	9 807 471	0,50
MORRISON(WM)	GBP	GB0006043169	12 400	11 576 758	0,58
MUENCHENER R	EUR	DE0008430026	425	16 836 562	0,85
NATIONAL GRD	GBP	GB00B08SNH34	3 500	8 769 248	0,44
NIPPON TEL.	JPY	JP3735400008	4 600	42 907 181	2,17
NORDEA AB	SEK	SE0000427361	7 500	15 765 638	0,80
NTT DOCOMO	JPY	JP3165650007	64	20 392 346	1,03
OMV AG	EUR	AT0000743059	1 240	9 880 615	0,50

PETRO BRASIL	USD	US71654V4086	2 300	9 690 211	0,49
PETROCHINA	EUR	CNE1000003W8	52 000	16 040 758	0,81
PNC BK	USD	US6934751057	850	10 790 442	0,54
POSCO	USD	US6934831099	172	3 082 177	0,16
POWER	CAD	CA7392391016	1 420	7 920 256	0,40
REPSOL	EUR	ES0173516115	4 000	18 030 851	0,91
RIBH	EUR	AT0000606306	800	7 330 022	0,37
RIO TINTO	GBP	GB0007188757	2 300	28 899 071	1,46
ROSNEFT GDR	USD	US67812M2070	2 230	4 424 212	0,22
RWE AG	EUR	DE0007037129	1 980	18 017 801	0,91
SAINSBURY	GBP	GB00B019KW72	11 000	13 565 236	0,68
SECURITAS AB	SEK	SE0000163594	8 200	15 738 219	0,79
SHELL	EUR	GB00B03MLX29	12 300	93 333 685	4,71
SK HOLDING	EUR	KR7003600004	60	2 222 916	0,11
ST GOBAIN	EUR	FR0000125007	2 400	22 427 000	1,13
ST.PAUL TRAV	USD	US89417E1091	700	11 017 337	0,56
STATOIL	NOK	NO0010096985	6 400	35 112 512	1,77
SUMITOMO KAI	JPY	JP3404600003	4 500	12 719 520	0,64
SURGUTGAZ	USD	US8688612048	34	3 297 601	0,17
SVENSKA HAND	SEK	SE0000193120	900	7 080 066	0,36
TAKEDA	JPY	JP3463000004	900	8 915 227	0,45
TELEFONICA	EUR	ES0178430E18	13 700	40 585 144	2,05
TELIA AB	SEK	SE0000667925	5 660	8 441 499	0,43
TESCO	GBP	GB0008847096	37 800	45 332 162	2,29
TOTAL B	EUR	FR0000120271	5 100	57 803 879	2,92
VALE SA REG	USD	US91912E1055	1 531	6 940 763	0,35
VINCI S.A.	EUR	FR0000125486	2 000	20 795 193	1,05
VIVENDI UN	EUR	FR0000127771	3 023	14 943 267	0,75
VOLKSWAGEN	EUR	DE0007664005	1 190	56 414 863	2,85
XEROX	USD	US9841211033	5 900	8 720 328	0,44
YUE YUEN	EUR	BMG988031446	20 000	3 648 407	0,18
ZUERICHFIN	CHF	CH0011075394	26	15 255 241	0,77
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				134 061 735	6,77
2013/A MÁK	HUF	HU0000401831	10 000 000	10 594 220	0,53
RAPA	HUF	HU0000702758	35 555 165	123 467 515	6,23
Nettó eszközérték				1 981 147 565	100,00

Az Alap befektetési politikája és BAMOSZ besorolása értelmében eszközeinek jellemzően legalább 80%-át részvényekbe, a fennmaradó részt likvid eszközökbe fekteti. Az Alapkezelő a piaci helyzet mindenkor megítélésének megfelelően dönt a részvényeknek és egyéb eszközöknek az alap saját tőkéjén belüli arányáról. Kedvező tőkepiaci helyzetben a részvények aránya megközelítheti a 100%-ot is.

Az Alap befektetési céljaiban, és azok megvalósítási eszközeiben nem történt gyökeres változás az év során. 2012. év végén – hasonlóan a 2011. év végéhez – a portfólió egyetlen kisebb pozíciót leszámítva (Raiffeisen Pénzpiaci Alap) kizárólag tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírokat tartalmazott. Az ide sorolható részvények túlnyomó részt az Alap befektetési fókuszát jelentő vezető fejlett piaci részvénytőzsdéken (USA, Európa, Japán, Kanada tőzsdéin) forognak. A részvények összesített aránya 2012. év végén 86,47% volt. Az Alap az átruházható értékpapírokon felül kizárólag látra szóló pénzeszközökben tartotta vagyonát.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

2012

Nagyságrend: eFt

Pénzügyi műveletek bevételei	480 239
Kapott kamat értékpapírok	579
Folyószámlakamat HUF	4 823
Kapott kamat pénzüintézet	0
Kapott osztalék	66 538
Értékpapír árf.eredmény	400 457
Deviza árfolyamnyereség	7 842
Forward ügyletek nyeresége	0
Pénzügyi műveletek ráfordításai	251 724
Folyószámlakamat	0
Értékpapír árf.eredmény	242 269
Forward ügyletek vesztesége	0
Deviza árfolyamveszteség	9 455
Egyéb bevételek	124
Egyéb bevétel	124
A működési költségek	56 367
Alapkezelő költsége	43 347
Letétkezelő költsége	4 553
Értékpapírmozgatás költsége	4 854
Bankforgalmi jutalék	122
Keler díj	96
Mérlegvizsgálat	460
Könyvvizetés	2 393
PSZÁF díj	542
Egyéb ráfordítások	96
Egyéb ráfordítások	96
Rendkívüli bevételek	0
Rendkívüli ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	172 176
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	172 176
Értékpapírok értékkülönbözete	135 263
Államkötvények	-3
- kamatokból, osztalékból	559
- egyéb	-562
Befektetési jegy	13 468
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	13 468
Részvények	121 798
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	121 798

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
Bankbetétek	82 499		140 021		7,06%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Államkötvény	0	11 064	0	10 590	0,53%
2013/A	0	11 064	0	10 590	0,53%
Részvények	2 330 484	0	1 713 045	0	86,43%
ACE LIMITED	7 780	0	7 572	0	0,38%
ALLIANZ SE	44 473	0	0	0	0,00%
ALTRIA	20 417	0	0	0	0,00%
AM.EXPRESS	14 645	0	0	0	0,00%
ARCELOR MITT	0	0	39 348	0	1,99%
ARCHERDANIEL	13 278	0	0	0	0,00%
ASTRAZENECA	17 899	0	15 811	0	0,80%
AT AND T INC	71 479	0	53 738	0	2,71%
BANCO BILBAO	31 154	0	28 464	0	1,44%
BANCO BRADES	17 772	0	3 416	0	0,17%
BANCO SANTAN	54 054	0	0	0	0,00%
BASF	26 324	0	0	0	0,00%
BCE	10 665	0	0	0	0,00%
BDORF US	15 568	0	4 902	0	0,25%
BK OF CHINA3	0	0	8 887	0	0,45%
BK OF COMM	0	0	2 973	0	0,15%
BNP	50 698	0	48 711	0	2,46%
BNS CN	17 027	0	14 155	0	0,71%
BOUYGUES	18 285	0	17 493	0	0,88%
BRISTOL-MYER	10 534	0	0	0	0,00%
BUNGE LTD	7 765	0	8 445	0	0,43%
CANON INC	23 294	0	22 315	0	1,13%
CARDINAL	15 824	0	0	0	0,00%
CASINO GUI	0	0	18 943	0	0,96%
CHEVRONTEXAC	64 252	0	58 795	0	2,97%
CHINA CONST	0	0	10 145	0	0,51%
CHINA MOBILE	0	0	7 668	0	0,39%
CHINA PETROL	0	0	11 969	0	0,60%
CHUBB	7 497	0	0	0	0,00%
CNOOC	0	0	2 345	0	0,12%
CRH PLC	0	0	11 020	0	0,56%
DELHAIZE	13 302	0	11 576	0	0,58%
DOMIN RES	8 291	0	0	0	0,00%
E.ON AG ORD	35 569	0	0	0	0,00%
EAST JAPAN R	13 694	0	12 904	0	0,65%
ENCANA CORP	8 998	0	6 077	0	0,31%
ENI	52 721	0	47 012	0	2,37%
ERSTE BANK	11 434	0	0	0	0,00%
EURASIAN	0	0	8 134	0	0,41%
EXELON	8 821	0	0	0	0,00%
EXXON MOBIL	112 486	0	0	0	0,00%
FINMECCANICA	8 903	0	0	0	0,00%
FRANCE TEL	0	0	29 655	0	1,50%
GASNAT	0	0	8 760	0	0,44%
GAZ DE FR.	0	0	39 065	0	1,97%
GAZPROMMADR	0	0	16 971	0	0,86%
GEN ELECTRIC	99 177	0	0	0	0,00%
GENERAL DYNM	14 034	0	12 598	0	0,64%
GLAXOSMITH	25 948	0	0	0	0,00%
GOLDMAN SACH	42 398	0	33 277	0	1,68%
GWO CN	8 141	0	0	0	0,00%
HEIDELBERGCE	0	0	8 077	0	0,41%
HESS CORP	0	0	8 803	0	0,44%
HOLCIM ÚJ	12 859	0	11 773	0	0,59%
HOME DEPOT	42 638	0	0	0	0,00%
HSBC	0	0	57 404	0	2,90%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
HUTCHISON W.	0	0	4 629	0	0,23%
INPEX	0	0	8 229	0	0,42%
ITAU	0	0	3 963	0	0,20%
ITIPF US	22 473	0	4 194	0	0,21%
ITOCHU	10 442	0	11 887	0	0,60%
JAP RAILWAY	0	0	7 195	0	0,36%
JAP TOBA	14 612	0	0	0	0,00%
JP MORGAN	68 455	0	66 871	0	3,37%
KDDI CORP	10 760	0	10 954	0	0,55%
KIRIN HJDNQ	5 812	0	0	0	0,00%
KPN	9 182	0	0	0	0,00%
KRAFT FOODS	19 935	0	0	0	0,00%
L3 COMM HOLD	8 811	0	6 925	0	0,35%
LAFARGE	0	0	13 276	0	0,67%
LOCKHEED MAR	19 977	0	0	0	0,00%
LUKOIL ADR	25 131	0	4 590	0	0,23%
MAPFRE	0	0	7 626	0	0,38%
MARATHON OIL	17 824	0	11 881	0	0,60%
MARKS+SPEN	0	0	7 128	0	0,36%
MARUBENI	10 194	0	9 466	0	0,48%
MERCK NEW	18 719	0	0	0	0,00%
METRO	0	0	27 527	0	1,39%
MITSU CORP	18 348	0	18 198	0	0,92%
MITSUMI / CO.	0	0	14 836	0	0,75%
MONTREAL	10 147	0	9 807	0	0,49%
MORRISON(WM)	0	0	11 577	0	0,58%
MUENCHENER R	19 876	0	16 836	0	0,85%
NATIONAL GRD	0	0	8 769	0	0,44%
NIPPON EXPR	8 383	0	0	0	0,00%
NIPPON TEL.	47 652	0	42 907	0	2,16%
NOKIA A	21 822	0	0	0	0,00%
NORDEA AB	16 873	0	15 765	0	0,80%
NTT DOCOMO	20 650	0	20 392	0	1,03%
OMV AG	9 598	0	9 880	0	0,50%
PENNEY	15 617	0	0	0	0,00%
PETRO BRASIL	39 570	0	9 690	0	0,49%
PETROCHINA	0	0	16 041	0	0,81%
PFIZER	36 073	0	0	0	0,00%
PNC BK	9 619	0	10 790	0	0,54%
POSCO	0	0	3 082	0	0,16%
POST NL	14 793	0	0	0	0,00%
POWER	10 257	0	7 920	0	0,40%
PWF CN	8 201	0	0	0	0,00%
REPSOL	22 737	0	18 031	0	0,91%
RIBH	0	0	7 330	0	0,37%
RIO TINTO	0	0	28 899	0	1,46%
ROSNEFT GDR	18 355	0	4 424	0	0,22%
RTN US	12 378	0	0	0	0,00%
RWE AG	20 611	0	18 018	0	0,91%
RY CN	19 311	0	0	0	0,00%
SAHOL TI	7 262	0	0	0	0,00%
SAINSBURY	0	0	13 566	0	0,68%
SANOFI	30 245	0	0	0	0,00%
SECURITAS AB	0	0	15 738	0	0,79%
SEVEN	14 653	0	0	0	0,00%
SHELL	105 021	0	93 334	0	4,71%
SK HOLDING	0	0	2 223	0	0,11%
SOUTHERN CO.	8 957	0	0	0	0,00%
ST.GOBAIN	0	0	22 427	0	1,13%
ST.PAUL TRAV	14 768	0	11 017	0	0,56%
STATE STREET	6 888	0	0	0	0,00%
STATOIL	33 272	0	35 113	0	1,77%
SUMITOMO KAI	13 265	0	12 719	0	0,64%
SUN LIFE	7 720	0	0	0	0,00%
SURGUTNGAZ	0	0	3 297	0	0,17%
SVENSKA HAND	8 178	0	7 081	0	0,36%
TAI SEMI ADR	8 448	0	0	0	0,00%
TAKEDA	10 495	0	8 915	0	0,45%
TEL DE MER	8 928	0	0	0	0,00%
TELEFONICA	0	0	40 585	0	2,05%
TELIA AB	0	0	8 442	0	0,43%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
TESCO	0	0	45 332	0	2,29%
TORONTO	17 576	0	0	0	0,00%
TOTAL B	61 915	0	57 804	0	2,92%
TOYOTA TSUSH	10 565	0	0	0	0,00%
US BANK	15 352	0	0	0	0,00%
VALE SA REG	21 492	0	6 941	0	0,35%
VINCI S.A.	0	0	20 795	0	1,05%
VIVENDI UN	16 351	0	14 944	0	0,75%
VOLKSWAGEN	50 534	0	56 414	0	2,85%
WELSS FARGO	47 752	0	0	0	0,00%
WHIRPOOL	6 601	0	0	0	0,00%
XEROX	0	0	8 720	0	0,44%
YAMATO HLDGS	14 498	0	0	0	0,00%
YUE YUEN	26 603	0	3 649	0	0,18%
ZUERICHFIN	19 849	0	15 255	0	0,77%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegy	0	115 176	0	123 468	6,23%
Raiffeisen Pénzpiaci Alap	0	115 176	0	123 468	6,23%
Határidős ügyletek	0	0	0	-2 198	-0,11%
Aktív időbeli elhatárolások	0	2407	0	41	0,00%
Összesen	2 330 484	211 146	1 713 045	271 922	100,14%

VI. Származtatott ügyletek

2012. évi kötött ügyletek:

Induló dátum	Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2012.12.05	2013.02.15	határidős	eladás	1 177 000	USD	deviza

2012. év során az Alapkezelő – az al-alapkezelővel történt egyeztetés alapján – úgy döntött, hogy a referencia indexszel szemben felvállalt relatív deviza kockázatot lefedezi (miután a referencia index és a tény portfólió devizális összetétele jelentősen eltért egymástól). Ezért EURUSD forward ügyletet kötött 2012 utolsó hónapjában. Az ügylet célja tehát csak és kizárólag fedezeti volt.

Nyitott pozíció 2013.01.02. állapot szerint:

Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Aktuális névérték	Deviza	Mögöttes termék
2013.02.15	határidős	eladás	1 177 000	USD	deviza

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

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2012-es év tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

A magyar kamatozó eszközök piacán erős hozamcsökkenés volt megfigyelhető 2012-ben. Az esztendő első pár napján még semmi jel nem mutatott arra, hogy a hazai kötvények esetében jelentős árfolyam-emelkedéssel lehetne számolni, hiszen az előző év végi bizonytalanság még erősen jelen volt a piaci hangulatban. Az éves maximális elvárt hozamszinteket már január 5-én megtapasztalták a befektetők, amikor is a 10 éves magyar állampapírhozam 10,69%-os, az 5 éves 10,66%-os, míg a 6 hónapos 8,85%-os értéket mutatott. A magyar kormány kommunikációjában erős fordulat következte be bejelentette, miszerint az ország biztonságos finanszírozhatósága érdekében egy új szerződés megkötésére fog törekedni a Nemzetközi Valutaalappal (IMF). Ezt követően a hazai állampapírpiaci 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 nagyszámú 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 likviditásoz, és hozamvadászat fokozódásával, de nagyban segítette a hazai piacot az EKB bejelentései is. Így új impulzus érkezett a magyar kamatozó eszközök piacára és emiatt szeptembertől újabb hozamcsökkenési hullám volt tapasztalható. Ez a jelenség érezte hatását mind a rövid, mind a hosszú távú futamidő esetén.

A rövid futamidejű állampapírok kamatainak mérséklődése és főként a globális likviditásoz 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	Alapkamát
2012. Q1	4,37%	4,05%	2,02%	295,60	7%
2012. Q2	5,91%	5,22%	2,07%	288,22	7%
2012. első félévi változás	10,54%	9,48%	4,13%	+7,36%	
2012. Q3	4,85%	4,46%	2,12%	283,71	6,50%
2012. Q4	5,17%	4,70%	2,06%	291,29	5,75%
2012. második félévi változás	10,27%	9,36%	4,21%	-1,05%	-
2012. évi változás	21,90%	19,74%	8,52%	6,81%	-

forrás: MNB, ÁKK

A nemzetközi kötvénypiac

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

A fejlett gazdaságok hosszú futamidejű papírjainak árazása, úgymint az Egyesült Államok, Németország, Franciaország és Japán 10 éves futamidejű kötvényei márciusra érték el a 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 elvart hozamú volt és az éves maximuma is csak alig volt magasabban (2,37%). A német 10 éves államkötvény is csak a 2%-os elvart hozamértéket közelítette március

közepére, míg a francia 3,36%-on volt az éves maximumán. A fejlődő gazdaságok állampapírai viszont nyár közepére érték el a maximum szintjeiket, mégpedig az akkor fókuszban lévő problémák akkumulálódására reagálva.

A központi téma 2012 első felében az európai adósságválság, azon belül is elsősorban a görög választások kimenetele és azzal összefüggésben Görögország eurozóna tagsága volt. A második negyedévre már a spanyol bankrendszer problémái is felszínre kerültek. Ezek a problémák összpontosultak nyár közepére, hiszen egy esetleges görög államcsőd és a spanyol pénzügyi szektor összeomlásának lehetősége egyre valószínűbbé vált. Ezen események lehetséges bekövetkezése igen negatívan hatott volna az euróra és az Európai Unió országainak finanszírozási feltételeire. Tehát ezek a félelmek hajtották felfelé a hozamokat a fejlődő országok kötvénypiacain, ami végül azt eredményezte, hogy a spanyol 10 éves hozamok elérték a 7,6%-os szintet, míg az olasz hasonló futamidejű államkötvény esetén is 7,6%-os mérték volt megfigyelhető. Az európai félelmek mellett az Egyesült Államokban sem javult néhány fontos makrogazdasági mutató az év közepéig. Az amerikai jegybank elnöke, Ben Bernanke 2012. szeptember 13.-án bejelentette, hogy a FED két korábbi kötvényciklusát melyel 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 kitar az alacsony kamatszint mellett (0,25%), amellyel kapcsolatban elmondták, hogy azt nem tervezik módosítani egészen 2015-ig.

Európában a QE programokhoz nagyon hasonló terveket jelentettek be, mégpedig azt, hogy a bajba jutott uniós országok államkötvényeit fogják vásárolni amennyiben megfelelnek a szigorú fiskális előírásoknak. Az Európai Központi Bank részéről a megvalósítás korántsem volt hasonló mértékű az amerikaihoz képest. Az viszont igaz, hogy az EKB csökkentette az euró irányadó kamatát 0,75%-os szintre. Európa adósságválsága nyárra egyre súlyosbodott, a periféria országok csak egyre magasabb kötvénymutatók mellett tudták értékesíteni állampapírjaikat. A két jegybank (a FED és az EKB) a monetáris politikát lazító bejelentései és lépései viszont a nyár végén gyakorlatilag azonnali enyhülést eredményeztek a nemzetközi kötvénypiacokon. Az amerikai 10 éves papír a 2%-os szint alá kúszott újra (1,76%), a német ugyanilyen futamidejű kötvény pedig 1,32%-ra csökkent. Emellett a periféria országok kötvényhozamai is jelentősen csökkentek, hiszen a spanyol és az olasz 10 éves lejáratú papírok is 5,2% körül zárták az évet. A periféria országok befektetői kockázatát tükröző 5 éves CDS-felárak is hasonló emelkedő trendet mutattak az év közepéig, majd onnantól kezdve csökkenő tendenciába kezdtek mindegyik ország esetén a folyamatos likviditásbőség és az EKB bejelentései miatt.

A hazai és régiós részvényt piac

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

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

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

A felemás évkezdet ellenére jelentős részvényt piaci emelkedés volt tapasztalható a 2012-es év végére régióinkban. Fontos azt látni, hogy miután a FED bejelentette a monetáris lazító programjának újabb csomagját és az Európai Központi Bank is hasonló lépésekről nyilatkozott, a bejelentéseket követően elkezdtek emelkedni a részvényt piacok mind Európa felett, mind a feltörekvő régiójában, így hazánkban is.

A hazai piacot viszont jelentősen befolyásolták azok a hírek is, hogy a korábban ideiglenesnek szánt szektorális különadók a várakozásokkal szemben mégis állandó teherként jelennek meg a vállalatok adókötelezettségei között. A hazai piacot mozgásban

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

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

A 2012-es év hasonlóan indult a 2011-es esztendő utolsó negyedéhez, hiszen jelentős emelkedés ment végbe az észak-amerikai részvénypiacon az első három hónapban. Az első negyedét követő hónapban viszont egy trendforduló volt a tőzsdén, amit mi sem mutat jobban, minthogy az 500 legnagyobb amerikai részvény árát magába foglaló részvénykosár, az S&P 500 index április közepéig ugyan több mint 11%-ot emelkedett, viszont ezt az erősödését áprilist követően el is veszítette. Az S&P szektorindexek közül a technológia emelkedett ki az első negyedévben, ami több mint 20%-os felértékelődésével az időszak nyertese lett. A ciklikus szektorok általánosságban jól teljesítettek a pozitívrá forduló hangulatban, a pénzügyi szektor indexe szintén közel 20%-kal értékelődött fel, de a ciklikus fogyasztási javak is több mint 10%-al kerültek feljebb. A defenzív iparágak részvényei alulteljesítők voltak, a közszolgáltatók szektor indexe volt az egyedüli, amelyik csökkenéssel fejezte be a negyedét.

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

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

A piaci optimizmust, amely meglehetősen hasonló volt a fejlett részvény piacok mindegyikén, tovább fűtötte az amerikai jegybank monetáris lazító politikájának meghosszabbítását jelentő QE3 program bejelentése. Ebben további eszközvásárlásokat irányoztak elő,

ami tulajdonképpen azt jelenteti, hogy további „fedezetlen” pénzmennyiséget juttatnak a gazdaságba deklaráltnak addig, míg az amerikai munkaerőpiaci helyzet nem javul. A másik eleme a monetáris lazító intézkedéseknek az úgy nevezett Operation Twist program, aminek keretében a rövid futamidejű államkötvényeket hosszabb futamidejűre cserélték, cserélik. Biztosította továbbá a piaci szereplőket Ben Bernanke, a FED első embere, hogy az amerikai központi bank legalább 2015-ig tartani kívánja a 0,25%-os kamatszintet. Ezek a lépések jelentős pozitív elmozdulást hoztak mindegyik piacra, és gyakorlatilag kisebb volatilitás mellett töretlenül erősödtek egészen az év utolsó napjáig.

Erős emelkedés 2012 júniusától indult el az amerikai, a német, a francia és a hong-kongi piacon is. Számokban ez azt jelenti, hogy az S&P 500 index teljesítménye 13,41%-al került feljebb, az Eurostoxx 50 13,79%-ot emelkedett, de az év végi japán monetáris lazító lépések hatása miatt a NIKKEI részvényindex is jelentős erőt tudott felmutatni novembertől kezdődően. Ez számszerűen 22,94%-os pozitív teljesítményt jelentett az év utolsó napján a naptári eredményt figyelembe véve. Európában a német index volt jelentős felülteljesítő, hiszen a német részvénypiacot 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 részvénypiacon 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 áruipiaci termék árfolyamát, különösen az év második negyedévében. Az a korábbi érv, hogy a gazdasági lassulás megakadályozására egyedül nyitva maradt eszköz a pénznyomtatás, kedvez az áruipiaci 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 világgpiaci ára egy év alatt 19,19%-ot nöött, a kukorica 8,00%-al drágult és a rizs értéke is kis mértékben ugyan, de emelkedett.

Az erősen különböző mozgások miatt a nyersanyagpiacot leíró, 19 különféle alapanyagot magába foglaló termékkosár, a Dow Jones UBS Commodity index enyhe csökkenéssel tudta zárni az évet (-1,14%).

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

2011 végén kihirdetésre került a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCVIII. törvény (Btv.), amely elsősorban az európai uniós és a magyar joganyag harmonizálása érdekében újraszabályozta a befektetési alapok működését Magyarországon. Az Alapkezelő a 2012-es év folyamán elvégezte az Alap tájékoztatójának és kezelési szabályzatának az új törvény által előírt módosításait. A módosítások a befektetési politikát érdemben nem érintették, azonban a jogszabálynak megfelelően bevezetésre került egy új kockázati mérőszám, a nettó összesített kockázati kitétség. A mutató az alap származtatott ügyletekből fakadó, az alapban meglévő alaptermékekkel szemben nettósított kitétségét mutatja meg az alap nettó eszközértékének arányában.

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

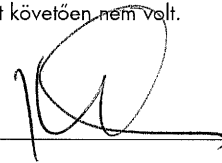
3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2012-ben.

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

Budapest, 2013. április 24.



Balogh András

az Alap képviseletében