



**RSM DTM Audit**  
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

---

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

## TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés



**RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.**

H-1138 Budapest, Faludi u. 3.

T: (06 1) 886 3700, 886 3701

F: (06 1) 886 3729

E: dtm.audit@rsmdtm.hu

[www.rsmaudit.hu](http://www.rsmaudit.hu)

Adószám: 14678408-2-41

Cégjegyzékszám: 01-09-914841

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

### Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Pénzpiaci 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 31.268.745 E Ft, tárgyévi eredménye 1.674.213 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 Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

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

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





### Vélemény

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad a Raiffeisen Pénzpiaci 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 Pénzpiaci 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 Pénzpiaci Alap 2012. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Pénzpiaci Alap 2012. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2013. április 24.

Kozma Attila Mihály  
Partner

RSM DTM AUDIT Tanácsadó  
1138 Budapest, Faludi u. 3.  
Nyilvántartási szám: 002552



**RSM DTM AUDIT**  
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

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

Nagy András  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Nyilvántartási szám: 005718

**Raiffeisen Pénzpiaci Alap**

<b>MÉRLEG</b>	eFt <b>2011.</b> december 31.	eFt <b>2012.</b> december 31.
<b>A / Befektetett eszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I. Értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
<b>B / Forgóeszközök</b>	<b>28 975 784</b>	<b>30 790 764</b>
<b>I. Követelések</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1 követelések	0	0
2 követelések értékvesztése	0	0
3 Külföldi pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forintkövetelések ért. különb.	0	0
<b>II. Értékpapírok</b>	<b>239 310</b>	<b>6 264 636</b>
1 Értékpapírok	237 301	6 068 724
2 Értékpapírok értékkülönbözete	2 009	195 912
a kamatokból, osztalékból	1 465	71 690
b egyéb	544	124 222
<b>III. Pénzeszközök</b>	<b>28 736 474</b>	<b>24 526 128</b>
1 Pénzeszközök	28 736 474	24 526 128
2 Valuta, devizabetét ért. különb.	0	0
<b>C / Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>222 105</b>	<b>510 644</b>
a aktív időbeli elhatárolások	222 105	510 644
b aktív időbeli elhat. ért.veszt. (-)	0	0
<b>D / Származtatott ügyletek ért. különbözet</b>	<b>0</b>	<b>-32 663</b>
<b>ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>29 197 889</b>	<b>31 268 745</b>
<b>E / Saját tőke</b>	<b>29 169 526</b>	<b>31 242 399</b>
<b>I. Induló tőke</b>	<b>9 001 653</b>	<b>8 990 893</b>
a Kibocs. bef. jegyek névértéke	126 232 593	133 375 512
b Viszavás. bef. jegyek névértéke	-117 230 940	-124 384 619
<b>II. Tőkenövekmény</b>	<b>20 167 873</b>	<b>22 251 506</b>
1 befektetési jegy forgalmazásból	8 267 538	8 515 718
2 értékelési különbözetből	2 009	163 249
3 előző évek eredménye	10 200 492	11 898 326
4 üzleti évi eredmény	1 697 834	1 674 213
<b>F / Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G / Kötelezettségek</b>	<b>23 577</b>	<b>22 203</b>
<b>I. Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>23 577</b>	<b>22 203</b>
<b>III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>H / Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>4 786</b>	<b>4 143</b>
<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>29 197 889</b>	<b>31 268 745</b>

Budapest, 2013. április 24.



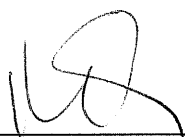
Balogh András  
az Alap képviselőjében

## **Raiffeisen Pénzpiaci Alap**

### **EREDMÉNYKIMUTATÁS**

	eFt	eFt
	2011.	2012.
<b>I Pénzügyi műveletek bev.</b>	<b>1 989 876</b>	<b>2 004 047</b>
<b>II Pénzügyi műveletek ráf.</b>	<b>8 329</b>	<b>31 338</b>
<b>III Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>	<b>50</b>
<b>IV Működési költségek</b>	<b>283 713</b>	<b>298 542</b>
<b>V Egyéb ráfordítások</b>	<b>0</b>	<b>4</b>
<b>VI Rendkívüli bevételek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VII Rendkívüli ráfordítások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VIII Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IX TÁRGYÉVI EREDMÉNY</b>	<b>1 697 834</b>	<b>1 674 213</b>

Budapest, 2013. április 24.



Balogh András  
az Alap képviselőjében

# Raiffeisen Pénzpiaci Alap

## Kiegészítő melléklet

a 2012. december 31-ével végződő évrre

### 1. Általános gazdálkodási körülmények

Az Aranypolgár Nyíltvégű Állampapír Befektetési Alap (továbbiakban: Alap) 1998. április 7-én került nyilvántartásba vételre az ÁPTF-nél 536.700.000,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft.

Az Alap új neve: Raiffeisen Pénzpiaci Alap. Hatálybalépés napja: 2000. augusztus 31. Az Alap nyílt végű befektetési alap.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.

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

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

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

Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.

Könyvvizsgáló:	RSM DTM Audit Kft	1138 Budapest, Faludi u.3.
Kijelölt könyvvizsgáló:	Nagy András	1118 Budapest, Somlói út 47/C. Regszám: 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

A Raiffeisen Pénzpiaci Alap a törvényi előírások betartása mellett forrásait elsősorban rövid futamidejű állampapírokba, MNB kötvényekbe, vállalati kötvényekbe valamint befektetési jegyekbe fekteti. Az Alap alacsony kockázatú befektetést kínál ügyfelei részére és célja, hogy az általa elért megtérülés meghaladja a bankbetétek és rövid lejáratú állampapírok hozamát.

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. Pénzpiaci eszközök:** sorozatban kibocsátott, pénzkövetelésre szóló eszközök, amelyekkel a pénzpiacon kereskednek.

**3. Az 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. REPO megállapodások:** állampapírokra, illetve a jegybank által kibocsátott értékpapírokra alapozott repo megállapodások

**5. Bankbetét:** látraszóló illetve lekötött bankbetétek.

### 6. Deviza

#### 7. A kamatkockázat kezelésére irányuló származékos eszközök:

- A) Tőzsdéi származtatott ügyletek, így többek között állampapírokra, illetve valamely piaci kamatszínvonalra alapozott határidős és opciós ügyletek
- B) Tőzsdén kívüli értékpapír vételi és eladási megállapodások (a portfólióban szereplő eszközök kockázatának fedezésére)
- C) egyéb tőzsdén kívüli származékos ügyletek (a portfólióban szereplő eszközök kockázatának fedezésére pl.kamat swap, opciós ügyletek stb).

### 3. Számviteli politika összefoglalása

#### 3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C. tv-nyel, a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. tv-nyel és 215/2000. Korm. rend. előírásaival és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti. Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, amelynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet és a cash-flow kimutatás.

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

Az Alap lényegesnek minősít minden olyan jelentős összegű hibát, amelynek hatása eléri, vagy meghaladja a saját tőke 20%-át. Az Alap főbb számviteli irányelveinek összefoglalását és az értékelési eljárásokat az alábbiakban mutatjuk be.

#### 3.2. Az éves beszámoló pénzneme

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

A mérlegkészítés dátuma: 2013. január 31.

#### 3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

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

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

A portfólió értékelésének elvei a következők:

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

Amennyiben a tőzsdén adott értékpapírra nettó árfolyamon történik a kereskedés és így az átlagárfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, úgy az adott értékpapír piaci értékének meghatározásakor az utolsó kamatfizetéstől T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapír nettó árfolyamértékéhez.

Ha a T-1 napon az adott értékpapírnak nem volt forgalma és így a T-1 napi átlagárfolyam nem állapítható meg, úgy az utolsó forgalmi napi értéket kell figyelembe venni.

Amennyiben a 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.

A külföldön kibocsátott értékpapírok T napi piaci értékét az adott értékpapírokban legmagasabb másodlagos forgalmat lebonyolító tőzsdén kialakult, T tőzsdenapi forgalommal súlyozott átlagárfolyam, vagy amennyiben az nem hozzáférhető, záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Amennyiben a T tőzsdenapon a legmagasabb másodlagos forgalmat lebonyolító tőzsdén az adott értékpapírokra nem volt üzletkötés, avagy a T napra vonatkozóan az árfolyamadatok nem hozzáférhetőek, a fenti számításokat az értékpapírpiacon hír- és adatszolgáltató cégek (például Reuters, Bloomberg, Fornax) által közzétett, legutolsó átlagárfolyam, vagy amennyiben az nem hozzáférhető, záróárfolyam alapján kell elvégezni.

A tőzsdére be nem vezetett nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető elismert értékpapír-piacok által, Magyarországon forgalomban lévő értékpapírok esetén az OTC piac alapján, vagy a közzétételi helyen közzétett T-1 napi záróárfolyam, ennek hiányában átlagárfolyam alapján, az egyes értékpapírok piaci hozamszámítási eljárásainak megfelelő módon számított hozam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

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, vagy 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 nettó árfolyamot közölnek, a T napig az előző kamatfizetés óta felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni a nettó árfolyamértékhez a piaci árfolyam meghatározásához.



### Repo megállapodások

Repo megállapodások (azonnali vétel - határidős eladás) értékelése során a repo megállapodásban szereplő értékpapír azonnali vételárát a határidős eladási ár és az azonnali vételár közötti differencia T napra eső időarányos részével kell megnövelni.

A határidős eladási árat az Alap a nullás nyilvántartási számlák között mutatja ki.

### Látra szóló betét (folyószámla)

A nettó eszközértéket a látra szóló betétek kapcsán oly módon kell T napra megállapítani, mintha azokat az Alapkezelő T napon likvidálná.

### Lekötött betét

A lekötött betétek összegét a T napig felhalmozott kamatok összegével meg kell növelni. A különleges betéti konstrukciónak minősülő strukturált termékek esetében a T napig felhalmozott kamat megállapításának hagyományostól eltérő módját a betétlekötési keretszerződés illetve a lekötési megbízás tartalmazza.

### Származtatott ügyletek

Az összetett származtatott ügyleteket az alaptermékre felbontva kell kezelni. A tőzsdei határidős ügyleteket és a tőzsdén kívüli határidős ügyleteket az alapul szolgáló eszköz és az ügylet által generált fiktív vagy valós pénzáramlás összetételeként kell kezelni. A nem forintban denominált pozíciókat a Letétkezelő által meghatározott T-1 nap 16:00 órakor érvényes Letétkezelő által meghatározott fixing árfolyamok alapján kell értékelni.

Az Alapkezelő az Alap devizában illetve befektetési eszközben meglévő nem származtatott hosszú (rövid) pozícióját az ugyanezen devizán illetve befektetési eszközön alapuló rövid (hosszú) származtatott pozíciójával szemben, valamint a származtatott – ugyanazon alapul szolgáló eszközben meglévő – hosszú és rövid pozíciókat egymással szemben nettósíthatja a Törvény 273.§-ában megfogalmazott szabályok szerint.

Az értékpapírra, illetve indexre kötött határidős ügyleteket az alapul szolgáló eszköz piaci árfolyamán, az opciós szerződéseket pedig az alapul szolgáló eszköz piaci árfolyama és az opció delta-tényezőjének szorzatán kell figyelembe venni.

Az opciós pozíciók értékelése az adott opcióra árjegyzést nyújtó befektetési szolgáltatók által jegyzett és a Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt vételi és eladási árakból számított, számtani átlagként meghatározott közép árfolyam alapján történik.

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

### Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek

#### 1. Határidős vételi megállapodások

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

#### 2. Határidős eladási megállapodások

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

### Tőzsdei származtatott ügyletek

A T napi nettó eszközérték kiszámítása során a T-1 napi nyitott tőzsdei származékos pozíciókat az adott instrumentumra közzétett T-1 napi hivatalos elszámoló ár alapján kell értékelni.

### Kötelezettségek

Az Alap T értékelési napon fennálló kötelezettségei az alábbi módon kerülnek meghatározásra:

Az Alap létrehozásával kapcsolatos költségeket teljes egészében az Alapkezelő viseli.

Az Alapot terhelő és folyamatosan felmerülő költségek és díjak időarányosan kerülnek az Alapra terhelésre.

Az előre nem tervezhető költségek az esedékességük időpontjában kerülnek az Alapra terhelésre.

Az államkötvények vételkor a megvásárolt kamatot kamatbevételként csökkentő tételeként könyveljük el. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelenik meg. A követelésekre, illetve aktív időbeli elhatárolásokra akkor képzünk céltartalékot, ha a mérlegkészítésig pénzügyileg nem kerülnek rendezésre.

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

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

- a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege

- veszteségjellegű - különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósan mutatkozik és jelentős összegű.

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

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjövőírás nem történik.

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

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

#### 4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

##### 4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Az értékpapírok záró állománya az év utolsó kereskedési napján 2011.12.31-én érvényes értékpapír árfolyamon került kimutatásra.

##### A/ Államkötvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti érték eFt-ban
2013/A MÁK	HUF	10 086	-55	559	10 590
2013/C MÁK	HUF	116 197	0	229	116 426
2013/D MÁK	HUF	461	0	27	488
2013/E MÁK	HUF	20 219	68	279	20 566
2014/A MÁK	HUF	30 000	0	334	30 334
2014/D MÁK	HUF	39 571	763	956	41 290
PEMAK151221	EUR	563 620	18 960	3 252	585 832
REPHUN130206	EUR	436 034	2 278	17 674	455 986
REPHUN140506	GBP	873 003	24 578	31 999	929 580
REPHUN140129	EUR	354 211	8 267	14 797	377 275
		<b>2 443 402</b>	<b>54 859</b>	<b>70 106</b>	<b>2 568 367</b>

##### B/ Egyéb kötvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti érték eFt-ban
BTEL 2014/A	HUF	34 153	0	1 584	35 737
		<b>34 153</b>	<b>0</b>	<b>1 584</b>	<b>35 737</b>

##### C/ Diszkont kincstárjegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti érték eFt-ban
D130220	HUF	174 565	6 531	0	181 096
D130417	HUF	462 814	4 005	0	466 819
D130529	HUF	466 121	9 670	0	475 791
D130724	HUF	435 307	5 333	0	440 640
D130918	HUF	1 862 956	41 349	0	1 904 305
D131113	HUF	189 406	2 475	0	191 881
		<b>3 591 169</b>	<b>69 363</b>	<b>0</b>	<b>3 660 532</b>

##### Összesen

**6 068 724**      **124 222**      **71 690**      **6 264 636**

##### D/ Határidős ügyletek

Az Alap forward ügyletekből származó eredménye 2012. év során 30.581 eFt.

2012.12.31-én az alábbi összegű és lejáratú nyitott határidős eladási ügyletekkel rendelkezik:

Megnevezés:	Devizanem	Partner	Szerződés szerinti összeg devizában	Piaci érték HUF	Lejárat
GBP130109FWD	GBP	OTP Bank	500 000	-1 909 986	2013.01.09
GBP130110FWD	GBP	ING Bank	2 000 000	-6 150 161	2013.01.10
EUR130109FWD	EUR	ING Bank N.V.	4 500 000	-23 842 756	2013.01.09
EUR130122FWD	EUR	ING Bank	200 000	-759 981	2013.01.22

A kötési ár 2.227.175 e Ft a nullás számlaosztályban került kimutatásra.

##### 4.2. Pénzeszközök részletezése

		2011. december 31.	2012. december 31.
Folyószámla	HUF	2 886 294	6 657 494
Folyószámla	EUR	180	16 722
Folyószámla	GBP	0	1 912
Lekötött betét	HUF	25 850 000	17 850 000
		<u>28 736 474</u>	<u>24 526 128</u>

Az Alap a deviza folyószámla átértékelési különbözetét a beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti ennek összege 352 e Ft árfolyamnyereség.

#### 4.3. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

	<b>2011.</b>	<b>2012.</b>
	<b>december 31.</b>	<b>december 31.</b>
Folyószámla kamat elhatárolása	1 107	4 195
Lekötött / struktúrált betét kamat	220 998	506 449
	<hr/> 222 105	<hr/> 510 644

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

	<b>2011.</b>	<b>2012.</b>
	<b>december 31.</b>	<b>december 31.</b>
Mérlegvizsgálat	1 294	561
Letétkezelési díj	1 667	1 637
Kéler díj	35	126
Bankforgalmi jutalék	4	1
PSZÁF díj	1 786	1 818
	<hr/> 4 786	<hr/> 4 143

#### 4.4. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

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

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)**

	<b>2011.</b>	<b>2012.</b>
Kapott kamat értékpapírok	84 358	-13 342
Folyószámlakamat	354 321	222 548
Értékpapír árf.eredmény	21 730	68 735
Kapott kamat pénzint-től	1 529 443	1 664 927
Árfolyamkülönbözet	19	14 398
Forward ügyletek nyeresége	0	46 781
Repo ügyletek árfolyamnyeresége	5	0
<b>Összesen</b>	<b>1 989 876</b>	<b>2 004 047</b>

**Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése ( e Ft-ban)**

	<b>2011.</b>	<b>2012.</b>
Forward ügyletek vesztesége	0	16 200
Értékpapír árf.eredmény	8 329	1 187
Árfolyamkülönbözet	0	13 951
<b>Összesen</b>	<b>8 329</b>	<b>31 338</b>

**Egyéb bevételek részletezése ( e Ft-ban)**

	<b>2011.</b>	<b>2012.</b>
Kapott kártérítés	0	50

**Egyéb ráfordítások részletezése ( e Ft-ban)**

	<b>2011.</b>	<b>2012.</b>
Előző évi könyvvizsgálati díj különbözet	0	4

**A működési költségek részletezése ( e Ft-ban)**

	<b>2011.</b>	<b>2012.</b>
Bankforgalmi jutalék	30	86
Alapkezelő költsége	253 057	269 882
Letétkezelő költsége	19 515	18 370
Kéler díj	244	436
Mérlegvizsgálat	1 294	561
Könyvvizetés	2 580	2 622
PSZÁF díjak	6 993	6 585
<b>Összesen</b>	<b>283 713</b>	<b>298 542</b>

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

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

A saját tőke részletezése	eFt-ban	
	2011. december 31.	2012. december 31.
<b>I. Induló tőke</b>	<b>9 001 653</b>	<b>8 990 893</b>
Kibocs. bef. jegyek névértéke	126 232 593	133 375 512
Visszavás. bef. jegyek névértéke	-117 230 940	-124 384 619
<b>II. Tőkenövekmény</b>	<b>20 167 873</b>	<b>22 251 506</b>
befektetési jegy forgalmazásból	8 267 538	8 515 718
értékelési különbözetből	2 009	163 249
előző évek eredménye	10 200 492	11 898 326
üzleti évi eredmény	1 697 834	1 674 213
<b>Saját tőke</b>	<b>29 169 526</b>	<b>31 242 399</b>

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2013. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2013. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2012. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek 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 eltérés 4.348 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	31 242 399	31 243 752	1 353
<b>Különbözet tételesen:</b>			
Értékpapírok	6 264 636	6 265 365	729
Határidős ügyletek	-32 663	-32 663	0
Pénzeszközök / Aktív időbeli elhat.	25 036 772	25 035 505	-1 267
Követelések	0	6 239	6 239
Kötelezettségek/Passzív időbeli elhat.	-26 346	-30 694	-4 348

A kamatozó értékpapírok esetén a NEE kimutatás a 2013. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2012.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség 729 e Ft.

A folyószámla és a lekötött betét elhatárolt kamata a NEE számításban a követelések és a pénzeszközök között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2012.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbözet összege 1.049 e Ft, a lekötött betét kamat különbözete 3.923 e Ft. A NEE kimutatásban nem a pénzeszközök között hanem a követelések között szerepel a folyószámla 12.28-i kamata melynek összege 995 e Ft.

## 7. Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)

	2011. december 31.	2012. december 31.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	100,10%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,90%	99,92%
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" kimutatás a 3. sz. mellékletben található.

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

Budapest, 2013. április 24.



Balogh András  
az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

2012.

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

<b>0,00%</b>	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>31 268 745</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

<b>100,10%</b>	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	31 301 408
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>31 268 745</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

<b>99,92%</b>	Saját tőke	-	31 242 399
	<u>Források összesen</u>	-	<u>31 268 745</u>


4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/	<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>31 242 399</u>

b/	<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>31 242 399</u>

Budapest, 2013. április 24.

  
Balogh András  
az Alap képviselőjében

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2012.

eFt-ban

0

I. Hitelállomány összetétele

II. Költségek összetétele

Bankforgalmi jutalék  
Alapkezelő költsége  
Letétkezelő költsége  
Kéler díj  
Mérlegvizsgálat  
Könyvvezetés  
PSZÁF díjak

Pénzügyileg realizált

272 196

eFt-ban

Kifizetett

85

247 897

16 733

310

0

2 404

4 767

Összesen:

298 542

26 346

272 196

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

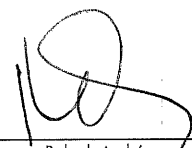
Saját tőke 31 242 399

eFt-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Bankbetétek</b>	<b>28 736 474</b>		<b>24 526 128</b>		<b>78,50%</b>
ebből lekötött betét	25 850 000		17 850 000		57,13%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Államkötvény</b>	<b>0</b>	<b>174 719</b>	<b>0</b>	<b>2 568 367</b>	<b>8,22%</b>
2012/B MÁK		10 978		0	0,00%
2012/C MÁK		5 250		0	0,00%
2013/A MÁK		10 557		10 590	0,03%
2013/C MÁK		116 408		116 426	0,37%
2013/D MÁK		0		488	0,00%
2013/E MÁK		0		20 566	0,07%
2014/A MÁK		30 285		30 334	0,10%
2014/D MÁK		0		41 290	0,13%
2020/A MÁK		1 241		0	0,00%
PEMAK151221		0		585 832	1,88%
REPHUN130206		0		455 986	1,46%
REPHUN140506		0		929 580	2,98%
REPHUN140129		0		377 275	1,21%
<b>Egyéb kötvény</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>35 737</b>	<b>0</b>	<b>0,11%</b>
BTEL 2014/A		0	35 737	0	0,11%
<b>Diszkont értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>64 591</b>	<b>0</b>	<b>3 660 532</b>	<b>11,72%</b>
D120111		46 193		0	0,00%
D120307		17 778		0	0,00%
D120314		620		0	0,00%
D130220		0		181 096	0,58%
D130417		0		466 819	1,49%
D130529		0		475 791	1,52%
D130724		0		440 640	1,41%
D130918		0		1 904 305	6,10%
D131113		0		191 881	0,61%
<b>Határidős ügyletek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-32 663</b>	<b>-0,10%</b>
<b>Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>222 105</b>	<b>0</b>	<b>510 644</b>	<b>1,63%</b>
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>29 197 889</b>	<b>35 737</b>	<b>31 233 008</b>	<b>100,08%</b>

Budapest, 2013. április 24.

  
Balogh András  
az Alap képviselőjében

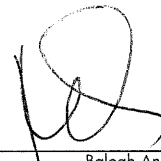


### 3. sz. melléklet

#### Cash-flow kimutatás

	2011.	e Ft-ban 2012.
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)</b>	<b>1 944 996</b>	<b>1 329 451</b>
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	1 614 962	1 643 025
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-2 009	-195 912
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	2 009	195 912
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-857 814	5 808 405
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	118 117	0
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	842 928	-5 831 423
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	1 308	-1 374
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	224 453	-288 539
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	1 043	-643
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)</b>	<b>940 687</b>	<b>-5 777 217</b>
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-10 351 211	-20 012 364
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	11 082 096	14 065 804
19. Kapott hozamok +	209 802	169 343
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)</b>	<b>-1 242 754</b>	<b>237 420</b>
20. Befektetési jegy kibocsátás +	10 336 522	7 142 919
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-11 579 276	-6 905 499
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
<b>IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±</b>	<b>1 642 929</b>	<b>-4 210 346</b>

Budapest, 2013. április 24.



Balogh András  
az Alap képviselőjében

## Portfólió jelentés értékpapíralapra

## Alapadatok:

Alap neve: Raiffeisen Pénzpiaci Alap  
 Alap lajstromszáma: 1111-59  
 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:	31 243 751 970
Egy jegyre jutó NEÉ:	3,475044
Darabszám:	8 990 892 800

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

2012.12.31

ezer Forint

I. KÖTELEZETTSÉGEK				Összeg/Érték	%
I/1.	<b>Hitelállomány (összes):</b>	<b>Futamidő</b>	<b>Hitelező</b>	-	0%
				Összeg/Érték	%
I/2.	<b>Egyéb kötelezettségek (összes):</b>			<b>30 694</b>	<b>100%</b>
		Alapkezelői díj miatt		25 961	85%
		Letételezői díj miatt		1 933	6%
		Bizományosi díj miatt		-	0%
		Forgalm. ktg. miatt		-	0%
		Közzétételi ktg. miatt		-	0%
		Reklám ktg. miatt		-	0%
		Költségként elszámolt egyéb tétel miatt		-	0%
		Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség		2 800	9%
I/3.	<b>Céltartalékok (összes):</b>			-	0%
I/4.	<b>Passzív időbeli elhatárolások (összes):</b>			-	0%
		<b>Kötelezettségek összesen:</b>		<b>30 694</b>	<b>100%</b>

II. ESZKÖZÖK		Összeg/Érték	%
II/1.	<b>Folyószámla, készpénz (összes):</b>	<b>6 675 134</b>	<b>21%</b>
		Raiffeisen Bank Zrt. EUR	16 722
		Raiffeisen Bank Zrt. GBP	1 912
		Raiffeisen Bank Zrt. HUF	6 656 500

II/2.	<b>Egyéb követelés (összes):</b>			<b>6 239</b>	<b>0%</b>
		folyószámla kamat		6 239	0%

II/3. Lekötött bankbetétek (összes):				17 850 000	57%
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):	<b>Futamidő</b>	<b>Bank</b>	2 000 000	6%
		3 hónap	Raiffeisen Bank Zrt.	2 000 000	6%
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			15 850 000	51%
		6 hónap	Raiffeisen Bank Zrt.	3 000 000	10%
		1 év	Raiffeisen Bank Zrt.	6 000 000	19%
		3 év	Raiffeisen Bank Zrt.	6 850 000	22%

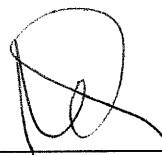
II/4. Értékpapírok (összes):		Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték	%
					<b>6 265 365</b>	<b>20%</b>

II/4.1.	Állampapírok (összes):			6 229 604	20%
---------	------------------------	--	--	-----------	-----

II/4.1.1.	Kötvények (összes):			2 569 073	8%
		2013/D MÁK	HUF	460 000	488
		2013/E MÁK	HUF	20 000 000	20 574
		2014/D MÁK	HUF	39 470 000	41 305
		REPHUN130206	EUR	1 500 000	456 093
		REPHUN140129	EUR	1 226 000	377 363
		REPHUN140506	GBP	2 500 000	929 847
		2013/A MÁK	HUF	10 000 000	10 594
		2013/C MÁK	HUF	115 370 000	116 468

	Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték	%
	2014/A MÁK	HUF	30 000 000	30 346	0%
	PEMAK151221	EUR	2 000 000	585 995	2%
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			3 660 531	12%
	D130220	HUF	182 410 000	181 096	1%
	D130417	HUF	474 000 000	466 819	1%
	D130529	HUF	485 970 000	475 791	2%
	D130724	HUF	453 670 000	440 640	1%
	D130918	HUF	1 979 020 000	1 904 304	6%
	D131113	HUF	200 910 000	191 881	1%
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			-	0%
					0%
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			-	0%
					0%
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			35 761	0%
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			35 761	0%
	BTEL 2014/A	HUF	35 300 000	35 761	0%
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			-	0%
					0%
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			-	0%
					0%
II/4.3.	Részvények (összes):			-	0%
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			-	0%
					0%
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			-	0%
					0%
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			-	0%
					0%
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			-	0%
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			-	0%
					0%
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			-	0%
					0%
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			-	0%
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			-	0%
					0%
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			-	0%
					0%
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):			-	0%
					0%
II/5.	<b>Aktív időbeli elhatárolások (összes):</b>			<b>510 371</b>	<b>2%</b>
			lekötött betét kamat	510 371	2%
II/6.	<b>Szarmaztatott ügyletek értékelési különbözete:</b>			<b>- 32 663</b>	<b>0%</b>
			Forward	- 32 663	0%
	<b>Eszközök összesen:</b>			<b>31 274 446</b>	<b>100%</b>

Budapest, 2013. április 24.



Balogh András  
Az Alap képviselőjében

*Raiffeisen Pénzpiaci Alap*  
**Üzleti jelentés 2012.**

## I. A Raiffeisen Pénzpiaci Alap (RAPA) általános információk

### 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Pénzpiaci Alap
Lajstrom száma:	1111-59
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 napon
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	pénzpiaci alap
Futamideje:	határozatlan

### 2. Az Alap stratégiája

A Raiffeisen Pénzpiaci Alap a törvényi előírások betartása mellett forrásait elsősorban rövid futamidejű állampapírokba, MNB kötvényekbe valamint vállalati kötvényekbe fekteti. Az Alap igyekszik kihasználni intézményi befektetői mivoltából eredő előnyöket, így többek között olyan eszközökbe fektet be, melyek mások számára nem érhetőek el és ezeket közvetíti saját befektetői felé. Az Alap alacsony kockázatú befektetést kínál ügyfelei részére, és célja, hogy az általa elért megtérülés meghaladja a bankbetétek és a rövid lejáratú állampapírok hozamát.

### 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	7,20%	3,472562 Ft	30 880 256 464 Ft	8,08%	8,52%
2011.12.30	6,03%	3,239369 Ft	29 200 500 918 Ft	6,82%	5,17%
2010.12.31	5,75%	3,055173 Ft	28 717 297 045 Ft	6,54%	5,53%
2009.12.31	11,10%	2,889171 Ft	10 511 536 990 Ft	11,32%	10,79%
2008.12.31	7,34%	2,614630 Ft	7 822 135 314 Ft	8,12%	8,45%
2007.12.31	7,06%	2,435873 Ft	13 957 986 191 Ft	7,85%	7,67%
2006.12.29	5,36%	2,275215 Ft	10 859 042 808 Ft	6,85%	6,62%
2005.12.30	7,18%	2,159462 Ft	27 126 482 862 Ft	8,39%	8,30%
2004.12.31	11,43%	2,014747 Ft	8 243 997 753 Ft	12,11%	12,10%
2003.12.31	6,03%	1,808049 Ft	5 672 614 199 Ft	7,47%	6,04%
2002.12.31	8,07%	1,705219 Ft	9 306 254 531 Ft	9,61%	9,89%
2001.12.31	10,22%	1,577899 Ft	9 648 557 256 Ft	11,57%	11,03%

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

### BEFEKETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2012.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>239 368 650</b>	<b>0,82</b>
2012/B MÁK	HUF	HU0000402367	10 600 000	10 982 384	0,04
2012/C MÁK	HUF	HU0000402417	5 270 000	5 251 307	0,02
2013/A MÁK	HUF	HU0000401831	10 000 000	10 560 680	0,04
2013/C MÁK	HUF	HU0000401823	115 370 000	116 446 864	0,40
2014/A MÁK	HUF	HU0000401849	30 000 000	30 294 840	0,10
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	1 410 000	1 241 489	0,00
D120111	HUF	HU0000518253	46 280 000	46 192 808	0,16
D120307	HUF	HU0000518303	18 020 000	17 777 649	0,06
D120314	HUF	HU0000518691	630 000	620 629	0,00
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>28 963 875 393</b>	<b>99,28</b>
Betét - HUF	HUF			25 850 000 000	88,61
Betét felhalmozott kamat - HUF	HUF			225 740 999	0,77
Folyószámla - EUR	EUR			180 408	0,00
Folyószámla - HUF	HUF			2 887 953 986	9,90
<b>Összes eszköz</b>				<b>29 203 244 043</b>	<b>100,10</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-30 407 615</b>	<b>-0,10</b>
Egyéb kötelezettségek				-30 407 615	-0,10
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>29 172 836 428</b>	<b>HUF</b>
<b>Unitok száma</b>				<b>9 001 653 221</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>3,240831</b>	<b>HUF</b>

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

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

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	29 169 526	29 172 836	3 310
<b>Különbözet tételeken:</b>			
Értékpapírok	239 310	239 368	58
Pénzeszközök /Aktív időbeli elhat.	28 958 579	28 961 859	3 280
Követelések	0	2 017	2 017
Kötelezettségek/Passzív időbeli elhat.	-28 363	-30 408	-2 045

A kamatozó értékpapírok esetén a NEÉ kimutatás a 2012. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2011.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség 58 e Ft. A folyószámla és a lekötött betét elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések és a pénzeszközök között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2011.12.31-ig esedékes folyószámla kamata különbség összege 553 e Ft, a lekötött betét kamat különbsége 4.743 e Ft. A NEÉ kimutatásban nem a pénzeszközök között hanem a követelések között szerepel a folyószámla 2011.12.31-i kamata melynek összege 356 e Ft.

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

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>6 265 365 463</b>	<b>20,05</b>
2013/A MÁK	HUF	HU0000401831	10 000 000	10 594 220	0,03
2013/C MÁK	HUF	HU0000401823	115 370 000	116 467 630	0,37
2013/D MÁK	HUF	HU0000402045	460 000	488 087	0,00
2013/E MÁK	HUF	HU0000402466	20 000 000	20 574 320	0,07
2014/A MÁK	HUF	HU0000401849	30 000 000	30 345 660	0,10
2014/D MÁK	HUF	HU0000402516	39 470 000	41 304 566	0,13
BTEL 2014/A	HUF	HU0000347943	35 300 000	35 760 912	0,11
D130220	HUF	HU0000518865	182 410 000	181 096 283	0,58
D130417	HUF	HU0000518899	474 000 000	466 818 900	1,49
D130529	HUF	HU0000518956	485 970 000	475 791 358	1,52
D130724	HUF	HU0000519038	453 670 000	440 640 144	1,41
D130918	HUF	HU0000519111	1 979 020 000	1 904 304 079	6,09
D131113	HUF	HU0000519202	200 910 000	191 880 904	0,61
PEMAK151221	EUR	HU0000402615	2 000 000	585 995 084	1,88
REPHUN130206	EUR	XS0161667315	1 500 000	456 093 289	1,46
REPHUN140129	EUR	XS0183747905	1 226 000	377 363 189	1,21
REPHUN140506	GBP	XS0191746113	2 500 000	929 846 838	2,98
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>25 041 743 744</b>	<b>80,15</b>
Betét - HUF				17 850 000 000	57,13
Betét felhalmozott kamat - HUF				510 371 362	1,63
Folyószámla - EUR				16 722 105	0,05
Folyószámla - GBP				1 912 155	0,01
Folyószámla - HUF				6 662 738 122	21,33
<b>Összes eszköz</b>				<b>31 307 109 207</b>	<b>100,20</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-63 357 237</b>	<b>-0,20</b>
Egyéb kötelezettségek				-30 694 353	-0,10
Határidős ügyletek				-32 662 884	-0,10
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>31 243 751 970 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>8 990 892 800</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>3,475044 HUF</b>	

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

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

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eft-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	31 242 399	31 243 752	1 353
<b>Különbözet tételelesen:</b>			
Értékpapírok	6 264 636	6 265 365	729
Határidős ügyletek	-32 663	-32 663	0
Pénzeszközök /Aktív időbeli elhat.	25 036 772	25 035 505	-1 267
Követelések	0	6 239	6 239
Kötelezettségek/Passzív időbeli elhat.	-26 346	-30 694	-4 348

A kamatozó értékpapírok esetén a NEÉ kimutatás a 2013. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2012.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség 729 e Ft. A folyószámla és a lekötött betét elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések és a pénzeszközök között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2012.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbséget összege 1.049 e Ft, a lekötött betét kamat különbsége 3.923 e Ft. A NEÉ kimutatásban nem a pénzeszközök között hanem a követelések között szerepel a folyószámla 2012.12.28-i kamata melynek összege 995 e Ft.

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

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2012.01.02-án	9 001 653 221
2012. évben eladott befektetési jegyek	7 142 918 952
2012. évben visszaváltott befektetési jegyek	7 153 679 373
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2013.01.02-án	8 990 892 800
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2013.01.02-án	31 243 751 970
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2013.01.02-án	3,475044

### IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>1 799 064 228</b>	<b>5,76</b>
BTEL 2014/A	HUF	HU0000347943	35 300 000	35 760 912	0,11
REPHUN130206	EUR	XS0161667315	1 500 000	456 093 289	1,46
REPHUN140129	EUR	XS0183747905	1 226 000	377 363 189	1,21
REPHUN140506	GBP	XS0191746113	2 500 000	929 846 838	2,98
<b>Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Egyéb átruházható értékpapírok</b>				<b>4 466 301 235</b>	<b>14,30</b>
PEMAK151221	EUR	HU0000402615	2 000 000	585 995 084	1,88
2013/A MÁK	HUF	HU0000401831	10 000 000	10 594 220	0,03
2013/C MÁK	HUF	HU0000401823	115 370 000	116 467 630	0,37
2013/D MÁK	HUF	HU0000402045	460 000	488 087	0,00
2013/E MÁK	HUF	HU0000402466	20 000 000	20 574 320	0,07
2014/A MÁK	HUF	HU0000401849	30 000 000	30 345 660	0,10
2014/D MÁK	HUF	HU0000402516	39 470 000	41 304 566	0,13
D130220	HUF	HU0000518865	182 410 000	181 096 283	0,58
D130417	HUF	HU0000518899	474 000 000	466 818 900	1,49
D130529	HUF	HU0000518956	485 970 000	475 791 358	1,52
D130724	HUF	HU0000519038	453 670 000	440 640 144	1,41
D130918	HUF	HU0000519111	1 979 020 000	1 904 304 079	6,09
D131113	HUF	HU0000519202	200 910 000	191 880 904	0,61
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>31 243 751 970</b>	<b>100,00</b>

A Raiffeisen Pénzpiaci Alap befektetési politikájának fókuszában elsősorban a hazai kibocsátású egy éven belül lejáró állampapírok és egyéb kamatozó eszközök (mindenekelőtt látraszóló és lekötött bankbetétek) állnak. 2012-ben a más szabályozott piacon forgalomba hozott értékpapírok körébe tartozó magyar állampapírok a portfólió emelkedő hányadát tették ki. A portfólióba diszkont kincstárjegyek és devizás állampapírok egyaránt kerültek. Az Alap vagyonának túlnyomó része azonban látra szóló és lekötött betétekbe került elhelyezésre. E mögött az Alapkezelő azon várakozása húzódtott meg, hogy bár a második félévben nőtt a jegybanki kamatcsökkentési ciklus folytatódásának valószínűsége, de az abból származó átértékelődési előnyök várakozásaink szerint nem kompenzálták a bankbetétekre kínált kamatelőnyt. A hazai bankok ugyanis magas betéti kamatszintet kínáltak 2012 végéig. (A rövid futamidejű diszkont kincstárjegyek és államkötvények hozama elmaradt a bankközi piacon elérhető rövid futamidejű betétek kamatától).



## V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

2012	Nagyságrend: eFt
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>199 281</b>
Deviza ügyletek árf.különbözet	6 152
Folyószámlakamat	2 621
Értékpapír árf. eredm.	100 581
Kapott osztalék	89 927
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>191 038</b>
Értékpapír árf.eredmény	167 393
Deviza ügyletek árf.különbözet	23 645
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>
Kapott büntető jutalék	0
<b>A működési költségek</b>	<b>51 172</b>
Bankforgalmi jutalék	1
Alapkezelő költsége	42 314
Letétkezelő költsége	3 906
Értékpapírmozgatás költsége	1 335
Keler díj	220
Mérlegvizsgálat	460
Könyvvizetés	2 393
PSZÁF díjak	543
<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>3</b>
<b>Rendkívüli bevételek</b>	<b>0</b>
<b>Rendkívüli ráfordítások</b>	<b>0</b>
<b>Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>
<b>Tárgyévi eredmény</b>	<b>-42 932</b>
<b>Felosztott jövedelem</b>	<b>0</b>
<b>Újra befektetett jövedelem</b>	<b>-42 932</b>
<b>Értékpapírok értékkülönbözete</b>	<b>-46 434</b>
Részvények	-46 434
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	-46 434

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Készpénz</b>	<b>0</b>		<b>0</b>		<b>0,00%</b>
<b>Bankbetétek</b>	<b>28 736 474</b>		<b>24 526 128</b>		<b>78,50%</b>
lekötött ~	25 850 000		17 850 000		57,13%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Államkötvény</b>	<b>0</b>	<b>174 719</b>	<b>0</b>	<b>2 568 367</b>	<b>8,22%</b>
2012/B MÁK		10 978		0	0,00%
2012/C MÁK		5 250		0	0,00%
2013/A MÁK		10 557		10 590	0,03%
2013/C MÁK		116 408		116 426	0,37%
2013/D MÁK		0		488	0,00%
2013/E MÁK		0		20 566	0,07%
2014/A MÁK		30 285		30 334	0,10%
2014/D MÁK		0		41 290	0,13%
2020/A MÁK		1 241		0	0,00%
PEMAK151221		0		585 832	1,88%
REPHUN130206		0		455 986	1,46%
REPHUN140506		0		929 580	2,98%
REPHUN140129		0		377 275	1,21%
<b>Egyéb kötvény</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>35 737</b>	<b>0</b>	<b>0,11%</b>
BTEL 2014/A	0	0	35 737	0	0,11%
<b>Diszkont értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>64 591</b>	<b>0</b>	<b>3 660 532</b>	<b>11,72%</b>
D120111		46 193		0	0,00%
D120307		17 778		0	0,00%
D120314		620		0	0,00%
D130220		0		181 096	0,58%
D130417		0		466 819	1,49%
D130529		0		475 791	1,52%
D130724		0		440 640	1,41%
D130918		0		1 904 305	6,10%
D131113		0		191 881	0,61%
<b>Határidős ügyletek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-32 663</b>	<b>-0,10%</b>
<b>Aktív időbeli elhatárolás</b>	<b>0</b>	<b>222 105</b>	<b>0</b>	<b>510 644</b>	<b>1,63%</b>
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>29 197 889</b>	<b>35 737</b>	<b>31 233 008</b>	<b>100,08%</b>

## VI. Származtatott ügyletek

2012. évi kötött ügyletek

Induló dátum	Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2012.04.26	2012.07.27	határidős	eladás	1 510 000	EUR	deviza
2012.07.06	2012.10.05	határidős	eladás	1 000 000	GBP	deviza
2012.07.25	2012.07.27	határidős	vétel	1 510 000	EUR	deviza
2012.07.25	2012.10.26	határidős	eladás	1 510 000	EUR	deviza
2012.08.24	2012.10.05	határidős	eladás	1 000 000	GBP	deviza
2012.10.03	2012.11.09	határidős	eladás	1 500 000	GBP	deviza
2012.10.03	2012.10.05	határidős	vétel	1 000 000	GBP	deviza
2012.10.03	2012.10.05	határidős	vétel	500 000	GBP	deviza
2012.10.05	2012.10.05	határidős	vétel	500 000	GBP	deviza
2012.10.05	2012.11.09	határidős	eladás	500 000	GBP	deviza
2012.10.24	2012.12.27	határidős	eladás	1 500 000	EUR	deviza
2012.10.24	2012.10.26	határidős	vétel	1 500 000	EUR	deviza
2012.11.07	2012.11.09	határidős	vétel	500 000	GBP	deviza
2012.11.07	2012.11.09	határidős	vétel	1 500 000	GBP	deviza
2012.11.07	2012.12.10	határidős	eladás	2 000 000	GBP	deviza
2012.11.19	2012.12.27	határidős	eladás	500 000	EUR	deviza
2012.11.20	2012.12.27	határidős	eladás	2 000 000	EUR	deviza
2012.11.22	2012.12.27	határidős	eladás	500 000	EUR	deviza
2012.11.23	2012.12.27	határidős	eladás	500 000	GBP	deviza
2012.12.07	2012.12.10	határidős	vétel	2 000 000	GBP	deviza
2012.12.07	2013.01.10	határidős	eladás	2 000 000	GBP	deviza
2012.12.19	2013.01.22	határidős	eladás	200 000	EUR	deviza
2012.12.20	2012.12.27	határidős	vétel	2 000 000	EUR	deviza
2012.12.20	2012.12.27	határidős	vétel	1 500 000	EUR	deviza
2012.12.20	2012.12.27	határidős	vétel	500 000	EUR	deviza
2012.12.20	2012.12.27	határidős	vétel	500 000	EUR	deviza
2012.12.20	2013.01.09	határidős	eladás	4 500 000	EUR	deviza
2012.12.20	2012.12.27	határidős	vétel	500 000	GBP	deviza
2012.12.20	2013.01.09	határidős	eladás	500 000	GBP	deviza

Nyitott pozíció 2013.01.02. állapot szerint:

Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Aktuális névérték	Deviza	Mögöttes termék
2013.01.09	határidős	eladás	4 500 000	EUR	deviza
2013.01.09	határidős	eladás	500 000	GBP	deviza
2013.01.22	határidős	eladás	200 000	EUR	deviza
2013.01.10	határidős	eladás	2 000 000	GBP	deviza

Az Alapkezelő a származtatott ügyleteket az Alap devizakitettségének fedezésére használta. Vagyis a portfólióba a deviza kockázatot hordozó magyar állampapírok bekerülésével egy időben, a megfelelő arányban deviza (EURHUF és GBPHUF) eladási ügyletek is kerültek.

## 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 kezelte. A 2012-es év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya az év eleji csökkenését követően az év közepétől mérsékelten emelkedett. Az állományra vonatkozóan jelentős esemény volt, hogy a Raiffeisen Ingatlan Alap 2012. júniusában hozamot fizetett a befektetői számára, ami közel 19 milliárd Ft-os kifizetést jelentett. A 2011. év végi

170,95 milliárd forintos állomány egy év leforgása alatt a fenti tényezők miatt 156,95 milliárdra csökkent. Az Alapkezelő a nyilvános befektetési alapok piacán 4,91%-os részesedést tudott magáénak a 2012 év végén.

## VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

### 1. A 2012-es év tőkepiaci folyamatai

#### A hazai pénz- és állampapírpiac

A magyar kamatozó eszközök piacán erős hozamcsökkenés volt megfigyelhető 2012-ben. Az esztendő első pár napján még semmi 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 elvart hozamszinteket már január 5-én megtapasztalták a befektetők, amikor is a 10 éves magyar állampapírhozam 10,69%-os, az 5 éves 10,66%-os, míg a 6 hónapos 8,85%-os értéket mutatott.

A magyar kormány kommunikációjában erős fordulat következtében bejelentette, miszerint az ország biztonságos finanszírozhatósága érdekében egy új szerződés megkötésére fog törekedni a Nemzetközi Valutaalappal (IMF). Ezt követően a hazai állampapírpiac mozgása nagyban függött attól, hogy mikor és milyen körülmények között hozzák létre azt a bizonyos megállapodást az IMF-fel. A hozamcsökkenés első hullámát azok a hírek váltották ki, hogy egyre közelebbinek tűnt az aláírás pillanata. Azóta tudjuk, hogy az új szerződés megkötése az év során néha közelebbinek, néha távolibbnak tűnt ugyan, de végül nem történt meg az év utolsó napjáig sem.

A nemzetközi piacoknak a legfontosabb tavalyi eseménye volt mindeközben, hogy az amerikai jegybank az ősz elején bejelentette a harmadik eszközvásárlási programját, amivel hatalmas likviditást biztosított a pénzpiacoknak. A FED által biztosított pénzösségnek egyértelmű hatása az lett, hogy a fejlett államok kötvényei egyre keresettebbé váltak, így nyomva lefelé az ott elérhető állampapírhozamokat. A folyamat tartós volt, ezáltal nyújtva segítséget nemcsak az amerikai finanszírozási problémák megoldásában, hanem az Európai Unió fejlett országainak állampapír értékesítéseiben is. Azaz egyre csökkenő hozamszinteken lehetett hozzájutni a német és a francia állampapírokhoz egyaránt. A nemzetközi piacokon ennek következtében kialakult egyfajta „yield hunting” azaz „hozamvadászat” az év második felében, ami miatt egyre keresettebbé váltak a feltörekvő piacok kamatozó eszközei is. A feltörekvő EU-s országok finanszírozási lehetőségeit ezeken túl nagyban segítette az is, hogy az Európai Központi Bank egy nagyarányú periféria kötvényvásárlási programot jelentett be, mely szerint a jegybank korlátlanul vásárolhatná a bajba jutott EU-s országok állampapírjait, amennyiben az egyes országok megfelelnek bizonyos szigorú EU-IMF költségvetési feltételeknek. A válságkezelés tekintetében a korábbi igen merev német álláspontban is változás következett be, a német kormányfő ugyanis támogatóan nyilatkozott a tervezett jegybanki akcióról. A magyar állampapírpiacra jelentős kereslet jelentkezett a fent említett likviditásbőség, és hozamvadászat fokozódásával, de nagyban segítettek a hazai piacot az EKB bejelentései is. Így új impulzus érkezett a magyar kamatozó eszközök piacára és emiatt szeptembertől újabb hozamcsökkenési hullám volt tapasztalható. Ez a jelenség érezte hatását mind a rövid, mind a hosszú távú futamidő esetén.

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

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

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

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

forrás: MNB, ÁKK

## A nemzetközi kötvénypiac

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

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

A központi téma 2012 első felében az európai adósságválság, azon belül is elsősorban a görög választások kimenetele és azzal összefüggésben Görögország eurozóna tagsága volt. A második negyedévre már a spanyol bankrendszer problémái is felszínre kerültek. Ezek a problémák összpontosultak nyár közepére, hiszen egy esetleges görög államcsőd és a spanyol pénzügyi szektor összeomlásának lehetősége egyre valószínűbbé vált. Ezen események lehetséges bekövetkezése igen negatívan hatott volna az euróra és az Európai Unió országainak finanszírozási feltételeire. Tehát ezek a félelmek hajtották felfelé a hozamokat a fejlődő országok kötvénypiacon, ami végül azt eredményezte, hogy a spanyol 10 éves hozamok elérték a 7,6%-os szintet, míg az olasz hasonló futamidejű államkötvény esetén is 7,6%-os mérték volt megfigyelhető. Az európai félelmek mellett az Egyesült Államokban sem javult néhány fontos makrogazdasági mutató az év közepéig. Az amerikai jegybank elnöke, Ben Bernanke 2012. szeptember 13.-án bejelentette, hogy a FED két korábbi kötvényszárlási ciklusát mellyel nagyfokú likviditásbőséget biztosított a tőkepiacoknak, QE3 néven folytatják. Tájékoztattak arról, hogy ez a program egészen odáig fog tartani, míg nem javulnak érdemlegesen a makrogazdasági mutatók az Egyesült Államokban. Az okok között a legfontosabbnak a munkanélküliség magas szintjét jelölték meg (8%). Bejelentették még továbbá, hogy a FED kitart az alacsony kamatszint mellett (0,25%), amellyel kapcsolatban elmondták, hogy azt nem tervezik módosítani egészen 2015-ig.

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

## A hazai és régiós részvénypiac

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

Az első negyedéves +9,8% után 7,0%-kal esett a hazai részvénypiac 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 fél évben, ebben elsősorban az eurozóna válsága játszott szerepet, hiszen a térség országainak gazdasága ezer szálon kapcsolódik Nyugat-Európához.

A felemás évek ellenére jelentős részvénypiaci emelkedés volt tapasztalható a 2012-es év végére régiókban. Fontos azt látni, hogy miután a FED bejelentette a monetáris lazító programjának újabb csomagját és az Európai Központi Bank is hasonló lépésekről nyilatkozott, a bejelentéseket követően elkezdtek emelkedni a részvénypiacok 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
<b>2012. Q1</b>	9,79%	18,52%	6,80%	6,62%	19,30%	6,27%
<b>2012. Q2</b>	-6,95%	-17,54%	-7,42%	-0,49%	-13,05%	-8,45%
<b>2012. H1</b>	<b>2,16%</b>	<b>-2,27%</b>	<b>-1,12%</b>	<b>+6,10%</b>	<b>3,73%</b>	<b>-2,71%</b>
<b>2012. Q3</b>	<b>7,19%</b>	<b>9,27%</b>	<b>5,83%</b>	<b>4,22%</b>	<b>8,78%</b>	<b>8,29%</b>
<b>2012. Q4</b>	<b>-2,23%</b>	<b>3,47%</b>	<b>8,95%</b>	<b>8,92%</b>	<b>6,12%</b>	<b>9,29%</b>
<b>2012. H2</b>	<b>4,80%</b>	<b>13,07%</b>	<b>15,30%</b>	<b>13,52%</b>	<b>15,44%</b>	<b>18,35%</b>
<b>2012.</b>	<b>7,06%</b>	<b>10,50%</b>	<b>14,01%</b>	<b>20,45%</b>	<b>19,75%</b>	<b>15,15%</b>

\*MXMU: MSCI Emerging Europe Részvény Index

forrás: Bloomberg

## A nemzetközi részvénypiac

A 2012-es év hasonlóan indult a 2011-es esztendő utolsó negyedévéhez, hiszen jelentős emelkedés ment végbe az észak-amerikai részvénypiacon az első három hónapban. Az első negyedévet követő hónapban viszont egy trendforduló volt a tőzsdén, amit mi sem

mutat jobban, minthogy az 500 legnagyobb amerikai részvény árát magába foglaló részvénykosár, az S&P 500 index április közepéig ugyan több mint 11%-ot emelkedett, viszont ezt az erősödését áprilist követően el is veszítette. Az S&P szektorindexek közül a technológia emelkedett ki az első negyedévben, ami több mint 20%-os felértékelődésével az időszak nyertese lett. A ciklikus szektorok általánosságban jól teljesítettek a 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 közszolgáltatások szektor indexe volt az egyedüli, amelyik csökkenéssel fejezte be a negyedévet.

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

A piaci optimizmust, amely meglehetősen hasonló volt a fejlett részvénypiacok mindegyikén, tovább fűtötte az amerikai jegybank monetáris lazító politikájának meghosszabbítását jelentő QE3 program bejelentése. Ebben további eszközvásárlásokat irányoztak elő, ami tulajdonképpen azt jelenteti, hogy további „fedezetlen” pénzmennyiséget juttatnak a gazdaságba deklaráltnál addig, míg az amerikai munkaerőpiaci helyzet nem javul. A másik eleme a monetáris lazító intézkedéseknek az úgy nevezett Operation Twist program, aminek keretében a rövid futamidejű államkötvényeket hosszabb futamidejűre cserélték, cserélik. Biztosította továbbá a piaci szereplőket Ben Bernanke, a FED első embere, hogy az amerikai központi bank legalább 2015-ig tartani kívánja a 0,25%-os kamatszintet. Ezek a lépések jelentős pozitív elmozdulást hoztak mindegyik piacra, és gyakorlatilag kisebb volatilitás mellett töretlenül erősödtek egészen az év utolsó napjáig.

Erős emelkedés 2012 júniusától indult el az amerikai, a német, a francia és a hong-kongi piacon is. Számokban ez azt jelenti, hogy az S&P 500 index teljesítménye 13,41%-al került feljebb, az Eurostoxx 50 13,79%-ot emelkedett, de az év végi japán monetáris lazító lépések hatása miatt a NIKKEI részvényindex is jelentős erőt tudott felmutatni 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
<b>2012. Q1</b>	8,14%	12,00%	18,67%	6,94%	17,78%	19,26%
<b>2012. Q2</b>	-2,51%	-3,29%	-5,06%	-8,58%	-7,64%	-10,68%
2012. H1	5,42%	8,31%	14,83%	-2,24%	8,78%	6,52%
<b>2012. Q3</b>	4,32%	5,76%	6,17%	8,37%	12,47%	-1,52%
<b>2012. Q4</b>	-2,48%	-1,01%	-3,10%	7,40%	5,49%	17,19%
2012. H2	1,74%	4,70%	2,88%	16,39%	18,64%	15,42%
<b>2012. év</b>	<b>7,26%</b>	<b>13,41%</b>	<b>15,91%</b>	<b>13,79%</b>	<b>29,06%</b>	<b>22,94%</b>

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 időjárási viszonyaiban bekövetkező aszályos időszaknak. A búza világpiaci ára egy év alatt 19,19%-ot nőtt, a kukorica 8,00%-al drágult és a rizs értéke is kis mértékben ugyan, de emelkedett.

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

## 2. A 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 kitettség. A mutató az alap származtatott ügyletekből fakadó, az alapban meglévő alaptermékekkel szemben nettósított kitettségét mutatja meg az alap nettó eszközértékének arányában.

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

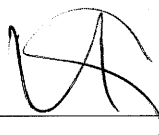
## 3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2012-ben.

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

Budapest, 2013. április 24.



Balogh András  
az Alap képviselőjében