



Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Az éves jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Pénzpiaci Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2012. évi éves jelentés I./1-VII. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban „számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

A vezetés felelőssége az éves jelentésért

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az éves jelentésnek a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCVIII. törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, 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 jelentés elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk az éves jelentés számviteli információinak, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott időszak végi leltárának, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségeknek a 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 végezzük végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves jelentés mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni az éves jelentésben szereplő számviteli információk összegeiről és közzétételeiről. A kiválasztott eljárások, beleértve az éves jelentés akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló az éves jelentés Alapkezelő általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollokért 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 jelentés átfogó prezentálásának értékelését is.

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



RSM DTM Audit
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

Vélemény

Véleményünk szerint a Raiffeisen Pénzpiaci Alap 2012. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentés I./1 és VII. pontjában közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCVIII. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Egyéb kérdések

Könyvvizsgálatunk kizárólag az éves jelentés I./1-VII. pontjaiban található számviteli információkra vonatkozott.

Budapest, 2013. április 24.

Kozma Attila Mihály
Partner

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

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

Nagy András
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005718

Raiffeisen Pénzpiaci Alap
Éves 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

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2012.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				239 368 650	0,82
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
Banki egyenlegek				28 963 875 393	99,28
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
Összes eszköz				29 203 244 043	100,10
Kötelezettségek				-30 407 615	-0,10
Egyéb kötelezettségek				-30 407 615	-0,10
Nettó eszközérték				29 172 836 428	HUF
Unitok száma				9 001 653 221	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				3,240831	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	29 169 526	29 172 836	3 310
Különbözet tételelesen:			
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 kamat különbözet összege 553 e Ft, a lekötött betét kamat különbözete 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	%
Atruházható értékpapírok				6 265 365 463	20,05
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
Banki egyenlegek				25 041 743 744	80,15
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
Összes eszköz				31 307 109 207	100,20
Kötelezettségek				-63 357 237	-0,20
Egyéb kötelezettségek				-30 694 353	-0,10
Határidős ügyletek				-32 662 884	-0,10
Nettó eszközérték				31 243 751 970 HUF	
Unitok száma				8 990 892 800	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				3,475044 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	31 242 399	31 243 752	1 353
Különbözet tételelesen:			
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	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				1 799 064 228	5,76
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
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				4 466 301 235	14,30
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
Nettó eszközérték				31 243 751 970	100,00

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 húzódott 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
Pénzügyi műveletek bevételei	199 281
Deviza ügyletek árf.különbözet	6 152
Folyószámlakamat	2 621
Értékpapír árf. eredm.	100 581
Kapott osztalék	89 927
Pénzügyi műveletek ráfordításai	191 038
Értékpapír árf.eredmény	167 393
Deviza ügyletek árf.különbözet	23 645
Egyéb bevételek	0
Kapott büntető jutalék	0
A működési költségek	51 172
Bankforgalmi jutalék	1
Alapkezelő költsége	42 314
Letétkezelő költsége	3 906
Értékpapírmozgatás költsége	1 335
Keler díj	220
Mérlegvizsgálat	460
Könyvvezetés	2 393
PSZÁF díjak	543
Egyéb ráfordítások	3
Rendkívüli bevételek	0
Rendkívüli ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	-42 932
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	-42 932
Értékpapírok értékkülönbözete	-46 434
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
Készpénz	0		0		0,00%
Bankbetétek	28 736 474		24 526 128		78,50%
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.	
Államkötvény	0	174 719	0	2 568 367	8,22%
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%
Egyéb kötvény	0	0	35 737	0	0,11%
BTEL 2014/A	0	0	35 737	0	0,11%
Diszkont értékpapírok	0	64 591	0	3 660 532	11,72%
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%
Határidős ügyletek	0	0	0	-32 663	-0,10%
Aktív időbeli elhatárolás	0	222 105	0	510 644	1,63%
Összesen	0	29 197 889	35 737	31 233 008	100,08%

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 GBP HUF) 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 nem mutatott arra, hogy a hazai kötvények esetében jelentős árfolyam-emelkedéssel lehetne számolni, hiszen az előző év végi bizonytalanság még erősen jelen volt a piaci hangulatban. Az éves maximális elvárt hozamszinteket már január 5-én megtapasztalták a befektetők, amikor is a 10 éves magyar állampapírhozam 10,69%-os, az 5 éves 10,66%-os, míg a 6 hónapos 8,85%-os értéket mutatott. A magyar kormány kommunikációjában erős fordulat következtében bejelentette, miszerint az ország biztonságos finanszírozhatósága érdekében egy új szerződés megkötésére fog törekedni a Nemzetközi Valutaalappal (IMF). Ezt követően a hazai állampapírpiac mozgása nagyban függött attól, hogy mikor és milyen körülmények között hozzák létre azt a bizonyos megállapodást az IMF-fel. A hozamcsökkenés első hullámát azok a hírek váltották ki, hogy egyre közelebbinek tűnt az aláírás pillanata. Azóta tudjuk, hogy az új szerződés megkötése az év során néha közelebbinek, néha távolibbnak tűnt ugyan, de végül nem történt meg az év utolsó napjáig sem.

A nemzetközi piacoknak a legfontosabb tavalyi eseménye volt mindeközben, hogy az amerikai jegybank az ősz elején bejelentette a harmadik eszközvásárlási programját, amivel hatalmas likviditást biztosított a pénzpiacoknak. A FED által biztosított pénzbőségnek 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 segítették 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 kitaró, 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 egyszerűen gyengült az év során a 300-as szint fölé, de csak rövid ideig tartózkodott ott 2012 tavaszán.

	Időszaki változás			Értéke a negyedév végén	
	MAX	MAXC	RMAX	EUR HUF	Alapkamat
2012. Q1	4,37%	4,05%	2,02%	295,60	7%
2012. Q2	5,91%	5,22%	2,07%	288,22	7%
2012. első félévi változás	10,54%	9,48%	4,13%	+7,36%	
2012. Q3	4,85%	4,40%	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 árázása, 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 akumulálódására 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 következtébe 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 kötvényciklusát 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 kötvénycamatok 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 részvénytőpiac

A rossz évkezdett ellenére 2012 első negyedéve a hazai részvénytőpiac számára kiemelkedő teljesítményt hozott abban az értelemben, hogy mind régiós összehasonlításban, mind a globális részvénytőpiacok 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 részvénytőpiac 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 évkezdett ellenére jelentős részvénytőpiaci 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 részvénytőpiacok 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 részvénytőpiac

A 2012-es év hasonlóan indult a 2011-es esztendő utolsó negyedévéhez, hiszen jelentős emelkedés ment végbe az észak-amerikai részvénytőpiacon 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 közszolgáltatók szektor indexe volt az egyedüli, amelyik csökkenéssel fejezte be a negyedévet.

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

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

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

Erős emelkedés 2012 júniusától indult el az amerikai, a német, a francia és a hong-kongi piacon is. Számokban ez azt jelenti, hogy az S&P 500 index teljesítménye 13,41%-al került feljebb, az Eurostoxx 50 13,79%-ot emelkedett, de az év végi japán monetáris lazító lépések hatása miatt a NIKKEI részvényindex is jelentős erőt tudott felmutatni novemberből kezdődően. Ez számszerűen 22,94%-os pozitív teljesítményt jelentett az év utolsó napján a napi eredményt figyelembe véve. Európában a német index volt jelentős felülteljesítő, hiszen a német részvénytársaság leíró DAX 29,06%-ot erősödött, ami magasan kiemelkedett a többi európai részvényindex teljesítménye közül.

Kijelenthető, hogy az európai periféria országok csődjétől való félelem múlásával és a monetáris lazító lépések hatásai miatt az év végére mindegyik nagyobb nemzetközi részvénytársaságon erős emelkedéssel zárult az esztendő.

A főbb fejlett piaci részvényindexek változása:

	DOW	S&P500	NASDAQ	EUROSTOXX50	DAX	NIKKEI225
2012. Q1	8,14%	12,00%	18,67%	6,94%	17,78%	19,26%
2012. Q2	-2,51%	-3,29%	-5,06%	-8,58%	-7,64%	-10,68%
2012. H1	5,42%	8,31%	14,83%	-2,24%	8,78%	6,52%
2012. Q3	4,32%	5,76%	6,17%	8,37%	12,47%	-1,52%
2012. Q4	-2,48%	-1,01%	-3,10%	7,40%	5,49%	17,19%
2012. H2	1,74%	4,70%	2,88%	16,39%	18,64%	15,42%
2012. év	7,26%	13,41%	15,91%	13,79%	29,06%	22,94%

DOW, S&P500, Nasdaq: USA, EUROSTOXX50: Eurozóna, DAX: Németország, NIKKEI225: Japán

forrás: Bloomberg

Az áru piacok

A nyersanyagpiacok mozgását a világgazdaság növekedési kilátásaival kapcsolatos bizonytalanság határozta meg 2012-ben, különös tekintettel az eurozóna és a kínai gazdaság növekedésével kapcsolatos kérdőjelekre. A gazdasági lassulás jelei érzékenyen érintették

szinte valamennyi árupiaci termék árfolyamát, különösen az év második negyedében. Az a korábbi év, hogy a gazdasági lassulás megakadályozására egyedül nyitva maradt eszköz a pénznyomtatás, kedvez az árupiaci 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 világpiacon az 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 CXCV. törvény (Btv.), amely elsősorban az európai uniós és a magyar joganyag harmonizálása érdekében újrászabályozta 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.

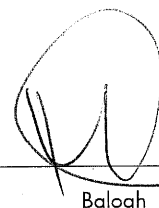
3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2012-ben.

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

Budapest, 2013. április 24.



Balogh András

az Alap képviselőjében