



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



## Tartalomjegyzék

I. Független Könyvvizsgálói Jelentés

II. Éves beszámoló

Mérleg  
Eredménykimutatás  
Kiegészítő melléklet

III. Üzleti jelentés



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

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

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

### Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2011. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2011. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 967.881 E Ft, a tárgyévi eredmény 23.398 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 ennek az éves beszámolóért a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvekkel összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése.

### A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk ennek az éves beszámolóért a véleményezésére könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

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

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

### Záradék (vélemény)

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





### Az üzleti jelentésről készült jelentés

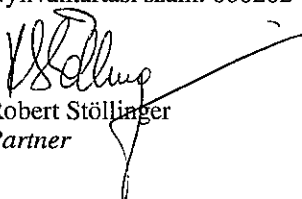
Elvégeztük a Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja 2011. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.


A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvényben foglaltakkal és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvekkel összhangban történő elkészítéséért. A mi felelősségünk ezen üzleti jelentés és a 2011. évi éves beszámoló összhangjának megítélése. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, az Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

Véleményünk szerint a Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja 2011. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja 2011. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2012. április 12.

KPMG Hungária Kft.  
Nyilvántartási szám: 000202

  
Robert Stöllinger  
Partner

  
Lepposa Csilla  
Kamrai tag könyvvizsgáló  
Nyilvántartási szám: 005299



## Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja

	eFt 2010. december 31.	eFt 2011. december 31.
<b>MÉRLEG</b>		
<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>1 155 647</b>	<b>967 874</b>
<b>I. Követelések</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1 Követelések	0	0
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különb.	0	0
<b>II. Értékpapírok</b>	<b>998 928</b>	<b>948 677</b>
1 Értékpapírok	906 872	875 205
2 Értékpapírok értékkülönbözete	92 056	73 472
a kamatokból, osztalékból	92 056	73 472
b egyéb	0	0
<b>III. Pénzeszközök</b>	<b>156 719</b>	<b>19 197</b>
1 Pénzeszközök	156 719	19 197
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
<b>C / Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>25</b>	<b>7</b>
1 Aktív időbeli elhatárolások	25	7
2 Aktív időbeli elhatárolások ért. veszt. (-)	0	0
<b>D / Származtatott ügyletek ért. különbözet</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>1 155 672</b>	<b>967 881</b>
<b>E / Saját tőke</b>	<b>1 155 057</b>	<b>966 728</b>
<b>I. Induló tőke</b>	<b>963 886</b>	<b>802 554</b>
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	2 679 697	2 817 671
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	-1 715 811	-2 015 117
<b>II. Tőkenövekmény</b>	<b>191 171</b>	<b>164 174</b>
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	52 186	20 375
2 Értékelési különbözet tartaléka	92 056	73 472
3 Előző évek eredménye	22 097	46 929
4 Üzleti év eredménye	24 832	23 398
<b>F / Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G / Kötelezettségek</b>	<b>296</b>	<b>242</b>
<b>I. Hosszú lejáratú kötelezettség</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettség</b>	<b>296</b>	<b>242</b>
<b>III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>H / Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>319</b>	<b>911</b>
<b>FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>1 155 672</b>	<b>967 881</b>

Budapest, 2012. április 12.




Balogh András  
az Alap képviselőjében

## Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja

Eredménykimutatás	eFt	eFt
	2010. december 31.	2011. december 31.
I Pénzügyi műveletek bevételei	34 310	87 603
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	4 508	57 872
III Egyéb bevételek	0	0
IV Működési költségek	4 966	6 333
V Egyéb ráfordítások	4	0
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>IX Tárgyévi eredmény</b>	<b>24 832</b>	<b>23 398</b>

Budapest, 2012. április 12.

  
\_\_\_\_\_  
Balogh András  
az Alap képviselőjében

# **Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja**

## **Kiegészítő melléklet**

**a 2011. december 31-ével végződő üzleti évrre**

### **1. Általános gazdálkodási körülmények**

A Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja (továbbiakban: Alap) 2007. július 30-án került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 500.000.000,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft

A PSZÁF határozatszáma: E-III/110.539-1/2007.

Az Alap határozatlan futamidejű.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.

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

Alapkezelő: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. 1054 Budapest, Akadémia u. 6.

Az Alap képviselőjére jogosult: Balogh András 1028 Budapest, Kokárda u. 25.

Forgalmazó: Raiffeisen Bank Zrt. 1054 Budapest, Akadémia u. 6.

Letétkezelő: Raiffeisen Bank Zrt. 1054 Budapest, Akadémia u. 6.

Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.

Könyvvizsgáló: Leposa Csilla (005299), KPMG Hungária Kft. 1139 Budapest, Váci út 99.

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok

irányításáért felelős személy: Halásziné Heidrich Ágnes 1141 Budapest, Szilágyosmlyó u. 36.

Magyar Könyvvizsgálói Kamarai regisztrációs szám: 4836

### **2. Befektetési politika**

Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a törvények és az Alapkezelési Szabályzatban foglalt korlátozások betartása mellett alakítja ki az Alap tőrrészeinek 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 Alap célja, hogy mérsékelt kockázat felvállalása mellett hosszabb távon a lehetséges legmagasabb tőkenövekményt érje el túlnyomó részt forintban denominált kollektív befektetési értékpapírokból összeállított, diverzifikált portfólió kialakításával.

Az Alapkezelő a Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja 1 ökéjét a likvid eszközökön felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alapkezelő az Alap mindenkori tőkéjének legalább nyolcvan százalékát fekteti befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba.

Az Alap potenciális befektetési között forintban denominált pénzügyi és kötvény alapok dominálnak, de szerepel közöttük ingatlan, részvény és származtatott alap is.

### **3. Számviteli politika összefoglalása**

#### **3.1. Számviteli irányelvek**

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C törvény (Szt.), a Tőkepiaci törvényről szóló 2001. évi CXX. tv. illetve a befektetési alapok beszámolóképzéséről a 215/200. (XII.11.) Korm. rend. el. öirásaival és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti.

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

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

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

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

#### **3.2. Az éves beszámoló pénzneme**

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

A mérlegkészítés dátuma: 2012. január 31.

### 3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

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

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

Az államkötvények vételkor a megvásárolt kamatot bevételt csökkentő tételként könyveljük el. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik. Az év végi átértékeléskor a megszültetett kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményre könyveljük az értékpapírok értékkülönbözeteivel szemben.

Az éves beszámoló elkészítéskor a 2000. évi C. törvény 55§ (1) bekezdésével, valamint a 215/2000.Kormányrendelet 5§ (8) bekezdésével összhangban a vevő, az adós minősítése alapján az üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túli lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása közötti lévő követelésjellegű tételeket is), azok keletkezésekor értékvesztést kell elszámolni - a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege - veszteségjellegű - különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósan mutatkozik és jelentős összegű. Az Alap a valuta-, devizakészleteket és a külföldi pénzügyi eszközök követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerüléskor 2008.01.01-től MNB 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, hozamjótávírás nem történik.

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

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

A portfólió értékelésének elvei:

#### A) Tőzsdére bevezetett értékpapírok

- Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő állampapírok értékét az ÁKK által nyilvánosságra hozott legjobb vételi és legjobb eladási árfolyam számtani átlagaként meghatározott közép árfolyam alapján kell számítani. A számításához az értékelés napján - vagy annak hiányában az értékelést megelőző, ahhoz legközelebbi - az ÁKK által közzétett adatokat kell alkalmazni.
- Az egyéb tőzsdén jegyzett kötvényeket az utolsó, nettó záróárfolyamon, időarányos felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.
- Amennyiben a tőzsdére bevezetett diszkont kincstárjegy hátralévő futamideje kevesebb, mint 91 nap, úgy az ÁKK 3 hónapos referencia-hozama alapján kell kiszámítani az adott diszkont kincstárjegy T napra vonatkozó árfolyamát.

#### B) Tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok

- A Tőzsdére, azaz a BÉT-re, be nem vezetett, de valamely külföldi tőzsdére bevezetett értékpapírokat a Letételező által meghatározott professzionális adatszolgáltató - REUTERS vagy BLOOMBERG - által T-1 napi legfrissebb, de 16:00 óránál nem korábbi árfolyamon kell értékelni.
- A semmilyen tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfrissebb másodlagos piacának tekinthető elismert értékpapír piacok által, Magyarországon forgalomban lévő értékpapírok esetén az OTC piac, avagy más tőzsdén kívüli információk szabályzatok alapján, illetve a közzétételi helyeken 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.



#### 4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

##### 4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Az értékpapírok záró állománya az év utolsó napján érvényes értékpapír árfolyamon került kimutatásra.

##### A/ Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerezési érték eFt-ban	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
CON CL GL	HUF	75 000	6 257	0	81 257
ING INFOTECH	EUR	20 549	922	0	21 471
LYXOR ETF DJ	EUR	38 676	236	0	38 912
Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Alap	HUF	106 132	3 048	0	109 180
Raiffeisen Hazam Prémium Származtatott Alap	HUF	122 338	1 333	0	123 671
Raiffeisen Kötvény Alap	HUF	189 911	14 130	0	204 041
Raiffeisen Pénzpiaci Alap	HUF	179 968	37 136	0	217 104
Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja	HUF	34 000	2 452	0	36 452
TE TECHN EUR	EUR	35 465	6 751	0	42 216
X-TRACKERS	EUR	31 351	1 361	0	32 712
XTRA RUSSIA	EUR	41 815	-154	0	41 661
		<b>875 205</b>	<b>73 472</b>	<b>0</b>	<b>948 677</b>
<b>Összesen</b>		<b>875 205</b>	<b>73 472</b>	<b>0</b>	<b>948 677</b>

##### 4.3. Pénzeszközök részletezése

Az Alap a devizás tételeinek átírtelési különbözetét a 2010-es és 2011-es évben is a beszámoló eredménykimutatásában szerepelteti.

	2010.	2011.
Folyószámla HUF	156 718	18 429
Devizaszámla EUR	1	768
	<u>156 719</u>	<u>19 197</u>

##### 4.3. Elhatárolások részletezése

	2010.	2011.
Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)		
Folyószámla kamat elhatárolása	25	7
Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)		
Mérlegvizsgálat	146	761
PSZÁF díj	73	63
Forgalmazási díj	3	0
Kelér-díj	18	22
Letétkezelési díj	79	65
<b>Összesen:</b>	<b>319</b>	<b>911</b>

##### 4.4. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap devizaeszközökkel nem rendelkezik.

Az Alapkezelő az Alap hozamának és tőkájének megóvására 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 (eFt-ban)

	2010.	2011.
Kapott osztalék	0	230
Folyószámlakamat HUF	5 367	2 347
Árfolyamkülönbözet	39	8 107
Értékpapír értékesítésből diff.	28 904	76 919
<b>Összesen</b>	<b>34 310</b>	<b>87 603</b>

##### Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (eFt-ban)

	2010.	2011.
Árfolyamkülönbözet	188	3 404
Értékpapír értékesítésből diff.	4 320	54 468
<b>Összesen</b>	<b>4 508</b>	<b>57 872</b>

A működési költségek részletezése (eFt-ban)

	2010.	2011.
Bankforgalmi jutalék	1	1
Alapkezelő költsége	3 049	3 301
Letétkezelő költsége	813	880
Értékpapír mozgatás költsége	0	991
Forgalmazási jutalék	6	23
Kéler díj	158	101
Mérlegvizsgálat	684	761
PSZÁF díjak	255	275
<b>Összesen</b>	<b>4 966</b>	<b>6 333</b>

Az Alapkezelő átvállalta a könyvvizetés díját az Alaptól, amelyet az alapkezelési díjban érvényesít.

Egyéb ráfordítások részletezése (eFt-ban)

	2010.	2011.
Egyéb ráfordítás	4	0
<b>Összesen</b>	<b>4</b>	<b>0</b>

Rendkívüli bevételek, valamint ráfordítások sem 2010-ben, sem 2011-ben nem voltak.

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

A saját tőke részletezése	2010.	eFt-ban 2011.
<b>I. Induló tőke</b>	<b>963 886</b>	<b>802 554</b>
a) Kibocs.bef.jegyek névértéke	2 679 697	2 817 671
b) Visszavás.bef.jegyek névértéke	-1 715 811	-2 015 117
<b>II. Tőkenövekmény</b>	<b>191 171</b>	<b>164 174</b>
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	52 186	20 375
2. Értékelési különbözeteiből	92 056	73 472
3. Előző évek eredménye	22 097	46 929
4. Üzleti évi eredmény	24 832	23 398
<b>Saját tőke</b>	<b>1 155 057</b>	<b>966 728</b>

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2012. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai december 30-án este kerültek meghatározásra.

A kötelezettségek között megjelennek az első, már 2012. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2011. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	966 728	967 140	412
<u>Különbözet lételesen:</u>			
Értékpapírok	948 677	948 677	0
Pénzeszközök	19 197	19 197	0
Követelések	7	11	4
Kötelezettségek	-1 153	-745	408

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet)	2010.	2011.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,95%	99,88%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	99,97%	99,97%
6. Működő tőke (eFt)	1 155 376	967 639

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

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

A "portfólió jelentés értékpapíralapra" a 4. sz. mellékletben található.

Budapest, 2012. április 12.



Balogh András  
Az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

<b>0,00%</b>	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>967 881</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

<b>100,00%</b>	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	967 881
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>967 881</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

<b>99,88%</b>	Saját tőke	-	966 728
	<u>Források összesen</u>	-	<u>967 881</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

a/ a HILK + saját tőkéhez  
b/ a saját tőkéhez

a/	<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. kötl. + Saját tőke</u>	-	<u>966 728</u>

b/	<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>966 728</u>


5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

<b>99,97%</b>	Működő tőke	-	967 639
	<u>Források összesen</u>	-	<u>967 881</u>

6. Működő tőke

	Forgóeszközök	+	967 874
	Aktív időbeli elhatárolások	+	7
	Rövid lejáratú kötelezettségek	-	242
			<u>967 639</u>

Budapest, 2012. április 12.

  
Balogh András  
Az Alap képviseletében

## Likviditási jelentés értékpapíralapra

2011.

## I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban  
0

## II. Költségek összetétele

## Pénzügyileg realizált

eFt-ban  
5 180

	Elszámolt	Elhatárolt/szállított	
Bankforgalmi jutalék	1	0	1
Alapkezelő költsége	3 301	242	3 059
Letélikazelő költsége	880	65	815
Értékpapír mozgató költsége	991	0	991
Forgalmazási jutalék	23	0	23
Kéler díj	101	22	79
Mérlegvizsgálat	761	761	0
PSZÁF díjak	275	63	212
<b>Össz:</b>	<b>6 333</b>	<b>1 153</b>	<b>5 180</b>

## III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 966 728

eFt-ban  
ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Bankbetétek</b>	<b>156 719</b>		<b>19 197</b>		<b>1,99%</b>
lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Befektetési jegyek</b>	<b>0</b>	<b>998 928</b>	<b>0</b>	<b>948 677</b>	<b>98,14%</b>
CON CL GL		75 731		81 257	8,41%
CONC. VM		129 915		0	0,00%
ING INFOTECH		0		21 471	2,22%
ING NEWTC EU		12 680		0	0,00%
LYXOR ETF DJ		0		38 912	4,03%
Kariteisen Alapok Alapja - Konvergencia Alap		123 299		0	0,00%
Kariteisen Garantált Pénzpiaci Alap		0		109 180	11,29%
Kariteisen Hozam Prémium Származtatott Alap		0		123 671	12,79%
Raiffeisen Kötvény Alap		192 069		204 041	21,11%
Raiffeisen Likviditási Alap		212 944		0	0,00%
Raiffeisen Pénzpiaci Alap		159 559		217 104	22,46%
RCM E-ÁZS RÉ		35 362		0	0,00%
Kariteisen EMEA Készvény Alapok Alapja		40 610		36 452	3,77%
TE TECHN EUR		16 760		42 216	4,37%
X-TRACKERS		0		32 712	3,38%
XTRA RUSSIA		0		41 661	4,31%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Aktív elhatárolások</b>	<b>25</b>		<b>7</b>		<b>0,00%</b>
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>1 155 672</b>	<b>0</b>	<b>967 881</b>	<b>100,13%</b>

Budapest, 2012. április 12.


Balogh András  
Az Alap képviselőjében

## 3. sz. melléklet

## Cash-flow kimutatás

## I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás

(Működési cash flow, 1-13. sorok)

	2010. december 31.	e Ft-ban 2011. december 31.
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	24 832	23 398
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-92 056	-73 472
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	92 056	73 472
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	268 397	-54 118
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	-292 981	31 667
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	76	-54
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-5	18
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	94	591

## II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás

(Működési cash-flow, 14-19. sorok)

14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-553 661	-1 217 012
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	285 264	1 271 130
19. Kapott hozamok +	0	0

## III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás


(Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)

20. Befektetési jegy kibocsátás +	453 501	137 974
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-147 673	-331 116
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hítel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hítel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hítel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0

## IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±

37 844 -137 522

Budapest, 2012. április 12.



Balogh András  
Az Alap képviselőjében

Táblakód: 50A  
Vonatkozási idő : 20120102-20120102

50A

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Negységrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve		darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2					
			a	b	c	d	e	f	g
001	50A01	Pénzforgalmi számla				19 196 670	19 196 670		
002	50A011	Forint				18 428 686	18 428 686		
003	50A0110001	RAPEA HUF Folyószámla záró érték	RAPEA HUF Folyószámla záró érték			18 428 686	18 428 686	HUF	E
004	50A0110002	RAPEA Monolith HUF Folyószámla záró érték	RAPEA Monolith HUF Folyószámla záró érték			0	0	HUF	E
005	...	...							
006	50A0119999								
007	50A012	Deviza				767 984	767 984		
008	50A0120001	RAPEA EUR Folyószámla záró érték	RAPEA EUR Folyószámla záró érték			767 984	767 984	EUR	E
009	50A0120002	RAPEA Monolith EUR Folyószámla záró érték	RAPEA Monolith EUR Folyószámla záró érték			0	0	EUR	E
010	...	...							
011	50A0129999								
012	50A02	Bankbetét				0	0		
013	50A021	Forint				0	0		
014	50A0210001								
015	...	...							
016	50A0219999								
017	50A022	Deviza				0	0		
018	50A0220001								
019	...	...							
020	50A0229999								
021	50A03	Állampapírok				0	0		
022	50A031	OECD tagállam által kibocsátott állampapír				0	0		
023	50A0311	EU tagállam által kibocsátott állampapír				0	0		
024	50A03111	Államkötvény				0	0		
025	50A031110001								
026	...	...							
027	50A031119999								
028	50A03112	Kincstárjeggy				0	0		
029	50A031120001								
030	...	...							
031	50A031129999								
032	50A03113	Az MNB, az Európai Központi Bank, vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír				0	0		
033	50A031130001								
034	...	...							
035	50A031139999								
036	50A03114	Egyéb				0	0		
037	50A031140001								
038	...	...							
039	50A031149999								
040	50A0312	Egyéb OECD tagállam által kibocsátott állampapír				0	0		
041	50A03121	Államkötvény				0	0		
042	50A031210001								
043	...	...							
044	50A031219999								
045	50A03122	Kincstárjeggy				0	0		
046	50A031220001								
047	...	...							
048	50A031229999								
049	50A03123	Egyéb				0	0		

Táblakód: 50A

Vonatkozási idő: 20120102-20120102

050	50A031230001										
051	...										
052	50A031239999										
053	50A032	Nem OECD állampapír				0		0			
054	50A0321	Államkötvény				0		0			
055	50A03210001										
056	...										
057	50A03219999										
058	50A0322	Kincstárjegy				0		0			
059	50A03220001										
060	...										
061	50A03229999										
062	50A0323	Egyéb				0		0			
063	50A03230001										
064	...										
065	50A03239999										
066	50A04	EU tagállam által garantált, vagy olyan nemzetközi szervezet által kibocsátott, vagy garantált értékpapír, amelynek az EU tagállamainak többsége tagja				0		0			
067	50A041	Kötvények				0		0			
068	50A0410001										
069	...										
070	50A0419999										
071	50A042	Egyéb				0		0			
072	50A0420001										
073	...										
074	50A0429999										
075	50A05	Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír				113 283 989		113 283 989			
076	50A051	Megfelelően likvid értékpapír				113 283 989		113 283 989			
077	50A0511	Részvények				0		0			
078	50A05110001										
079	...										
080	50A05119999										
081	50A0512	Kötvények				0		0			
082	50A05120001										
083	...										
084	50A05129999										
085	50A0513	Jelzáloglevél				0		0			
086	50A05130001										
087	...										
088	50A05139999										
089	50A0514	Egyéb				113 283 989		113 283 989			
090	50A05140001	LYXOR ETF DJ	LYXOR ETF DJ	FR0010345371	9 400	38 912 096		38 912 096	EUR	E	
091	50A05140002	X-TRACKERS	X-TRACKERS	LU0274211480	1 800	32 711 586		32 711 586	EUR	E	
092	50A05140003	XTRA RUSSIA	XTRA RUSSIA	LU0322252502	6 500	41 660 307		41 660 307	EUR	E	
093	...										
094	50A05149999										
095	50A052	Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír				0		0			
096	50A0521	Részvények				0		0			
097	50A05210001										
098	...										
099	50A05219999										
100	50A0522	Kötvények				0		0			
101	50A05220001										
102	...										
103	50A05229999										
104	50A0523	Jelzáloglevél				0		0			
105	50A05230001										
106	...										
107	50A05239999										
108	50A0524	Egyéb				0		0			
109	50A05240001										
110	...										
111	50A05249999										
112	50A06	Olyan értékpapír, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belüli, szabályozott piacra vagy más elismert piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya				0		0			
113	50A061	Részvények				0		0			
114	50A0610001										
115	...										
116	50A0619999										
117	50A062	Kötvények				0		0			
118	50A0620001										
119	...										
120	50A0629999										
121	50A063	Jelzáloglevél				0		0			
122	50A0630001										
123	...										
124	50A0639999										
125	50A064	Egyéb				0		0			

Táblakód: 50A

Vonatkozási idő: 20120102-20120102

126	50A0640001								
127	...								
128	50A0649999								
129	50A07	Olyan, tagsági jogokat megtestesítő OTC értékpapír, amelyre a vételt megelőző harminc napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tett közzé				0	0		
130	50A071	Részvények				0	0		
131	50A0710001								
132	...								
133	50A0719999								
134	50A072	Egyéb				0	0		
135	50A0720001								
136	...								
137	50A0729999								
138	50A08	Legfeljebb kettő éves hátralévő futamidejű hitelviszonyt megtestesítő OTC értékpapír				0	0		
139	50A081	Kötvények				0	0		
140	50A0811	Vállalati kötvény				0	0		
141	50A08110001								
142	...								
143	50A08119999								
144	50A0812	Önkormányzati kötvény				0	0		
145	50A08120001								
146	...								
147	50A08129999								
148	50A0813	Közüintézményi kibocsátás				0	0		
149	50A08130001								
150	...								
151	50A08139999								
152	50A0814	Jelzáloglevél				0	0		
153	50A08140001								
154	...								
155	50A08149999								
156	50A0815	Egyéb				0	0		
157	50A08150001								
158	...								
159	50A08159999								
160	50A082	Pénzplaci eszközök				0	0		
161	50A0820001								
162	...								
163	50A0829999								
164	50A09	Két évnél hosszabb hátralévő futamidejű, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				0	0		
165	50A091	Kötvények				0	0		
166	50A0911	Vállalati kötvény				0	0		
167	50A09110001								
168	...								
169	50A09119999								
170	50A0912	Önkormányzati kötvény				0	0		
171	50A09120001								
172	...								
173	50A09129999								
174	50A0913	Közüintézményi kibocsátás				0	0		
175	50A09130001								
176	...								
177	50A09139999								
178	50A0914	Jelzáloglevél				0	0		
179	50A09140001								
180	...								
181	50A09149999								
182	50A092	Egyéb				0	0		
183	50A0920001								
184	...								
185	50A0929999								
186	50A10	Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír				835 393 299	835 393 299		
187	50A101	Európai befektetési alap vagy az EU-ban létrehozott megfelelője				835 393 299	835 393 299		
188	50A1011	Nyitvégű				835 393 299	835 393 299		
189	50A10110001	CON CL GL	CON CL GL	HU0000705702	69 817 645	81 257 196	81 257 196	HUF	E
190	50A10110002	ING INFOTECH	ING INFOTECH	LU0546912030	1 864	21 471 772	21 471 772	EUR	E
191	50A10110003	RAKA	RAKA	HU0000703624	73 109 916	109 179 790	109 179 790	HUF	E
192	50A10110004	RAHA	RAHA	HU0000703699	81 852 300	123 670 886	123 670 886	HUF	E
193	50A10110005	RAKA	RAKA	HU0000702782	73 396 783	204 041 369	204 041 369	HUF	E
194	50A10110006	RAPA	RAPA	HU0000702758	67 020 563	217 104 334	217 104 334	HUF	E
195	50A10110007	REAK	REAK	HU0000703715	25 522 549	36 452 530	36 452 530	HUF	E
196	50A10110008	TE TECHN EUR	TE TECHN EUR	LU0140363697	29 242	42 215 422	42 215 422	EUR	E
197	...								
198	50A10119999								
199	50A1012	Zártvégű				0	0		
200	50A10120001								
201	...								
202	50A10129999								
203	50A102	Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír				0	0		



Táblakód: 50A  
Vonatkozási idő: 20120102-20120102

204	50A1021	Nyíltvégű			0	0		
205	50A10210001							
206	...	...						
207	50A10219999							
208	50A1022	Zártvégű			0	0		
209	50A10220001							
210	...	...						
211	50A10229999							
212	50A11	Határidős ügyletek			0	0		
213	50A111	Értékpapírra kötött			0	0		
214	50A1110001							
215	...	...						
216	50A1119999							
217	50A112	Devizára kötött			0	0		
218	50A1120001							
219	...	...						
220	50A1129999							
221	50A113	Indexre kötött			0	0		
222	50A1130001							
223	...	...						
224	50A1139999							
225	50A114	Tőzsdei áru			0	0		
226	50A1140001							
227	...	...						
228	50A1149999							
229	50A115	Határidős kamatláb ügyletek			0	0		
230	50A1150001							
231	...	...						
232	50A1159999							
233	50A116	Kamat-, deviza- és tőkecsere ügyletek			0	0		
234	50A1160001							
235	...	...						
236	50A1169999							
237	50A117	Egyéb			0	0		
238	50A1170001							
239	...	...						
240	50A1179999							
241	50A12	Vételi és eladási opciók			0	0		
242	50A121	Értékpapír			0	0		
243	50A1210001							
244	...	...						
245	50A1219999							
246	50A122	Deviza			0	0		
247	50A1220001							
248	...	...						
249	50A1229999							
250	50A123	Index			0	0		
251	50A1230001							
252	...	...						
253	50A1239999							
254	50A124	Tőzsdei áru			0	0		
255	50A1240001							
256	...	...						
257	50A1249999							
258	50A125	Egyéb			0	0		
259	50A1250001							
260	...	...						
261	50A1259999							
262	50A13	Ingatlan			0	0		
263	50A131	Építés alatt álló ingatlanok			0	0		
264	50A1310001							
265	...	...						
266	50A1319999							
267	50A132	Egyéb			0	0		
268	50A1320001							
269	...	...						
270	50A1329999							
271	50A14	Követelések			0	0		
272	50A141	Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követelések						
273	50A142	Származtatott ügyletek elszámolásából eredő követelések						
274	50A143	Ingatlanokból			0	0		
275	50A1431	Ingatlanügyletek elszámolásából eredő követelések						
276	50A1432	Ingatlanhasznosításból						
277	50A15	Kötelezettségek			0	0		
278	50A151	Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek						
279	50A152	Származtatott ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek						
280	50A153	Ingatlanokból			0	0		
281	50A1531	Ingatlanügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek						
282	50A1532	Ingatlanhasznosításból						
283								
					<b>Sorozatok</b>			
284	50A21	Sorozat azonosítója (ISIN)		HU0000705660				
285	50A211	Követelések			10 385	10 385		
286	50A2111	Befektetési jegyek forgalmazásának elszámolásából			0	0		
287	50A2112	Egyéb			10 385	10 385		E
288	50A212	Kötelezettségek			-725 474	-725 474		

Táblakód: 50A

Vonatkozási idő: 20120102-20120102

289	50A2121	Befektetési jegyek forgalmazásának elszámolásából			0	0		
290	50A2122	Alapkezelési díj			-259 598	-259 598		E
291	50A2123	Sikerdíj			0	0		
292	50A2124	Letétkezelési díj			-69 228	-69 228		E
293	50A2125	Forgalmazási jutalék			0	0		
294	50A2126	Felügyeleti díj			-63 036	-63 036		E
295	50A2127	Egyéb			-333 612	-333 612		E
296					<b>Sorozatok</b>			
297	50A22	Sorozat azonosítója (ISIN)		HU0000709381				
298	50A221	Követelések			274	274		
299	50A2211	Befektetési jegyek forgalmazásának elszámolásából			0	0		
300	50A2212	Egyéb			274	274		E
301	50A222	Kötelezettségek			-19 106	-19 106		
302	50A2221	Befektetési jegyek forgalmazásának elszámolásából			0	0		
303	50A2222	Alapkezelési díj			-6 837	-6 837		E
304	50A2223	Sikerdíj			0	0		
305	50A2224	Letétkezelési díj			-1 823	-1 823		E
306	50A2225	Forgalmazási jutalék			0	0		
307	50A2226	Felügyeleti díj			-1 660	-1 660		E
308	50A2227	Egyéb			-8 786	-8 786		E
309	50A3	ISIN-kód az alap azonosítására		HU0000705660				
310	50A4	Sorozatok száma		2				
311	50A5	Az alap devizaneme		HUF				

Táblakód: 50B  
Vonatkozási idő : 20120102-20120102

**50B**  
**Nettósított értékpapírpozíciók**

*Nagyságrend: forint*

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

Táblakód: 50W  
Vonatkozási idő : 20120102-20120102

**50W**

**BEFEKTETÉSI ALAP EGY JEGYRE JUTÓ NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE**

*Nagyságrend: az alap nyilvántartás szerinti deviza egysége*

Sorszám	PSZÁF-kód	Megnevezés	A sorozat	ISIN kód	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Devizanem	Befektetési jegyek nyitó darabszáma	Befektetési jegyek záró darabszáma	Mód
			elnevezése							
001	50W11	Nem sorozatban kibocsátott alap			0					
002	50W12	Sorozatban kibocsátott alap			967 140 037,00000		HUF	805 776 956	802 554 274	E
003	50W121		HU0000705660	HU0000705660	942 322 842,44945	1,205077	HUF	785 183 097	781 960 415	E
003	50W122		HU0000709381	HU0000709381	24 817 194,55055	1,205077	HUF	20 593 859	20 593 859	E
004	50W2	ISIN-kód az alap azonosítására		HU0000705660						

*Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja*  
**Éves jelentés 2011.**

## I. A Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja általános információk

### 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-236
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló neve:	KPMG Hungária Kft., Leposa Csilla
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámolás napja:	T+2 napon
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	kötvénytúlsúlyos (óvatos) vegyes alap
Futamideje:	határozatlan

### 2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő az Alap tőkéjét likvid eszközökön és állampapírokon kívül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy – a kockázat csökkentése érdekében – a diverzifikáció különböző dimenziói (eszközcsoportok, iparágak, országok, befektetési stílusok stb.) szerint megfelelően csoportosított portfóliót alakítson ki. Az alapkezelő az Alap tőkéjét elsősorban kötvényalapok, ingatlan alapok, részvény és részvényekhez kapcsolódó (pl. index vagy fedezeti) alapok, valamint származtatott alapok befektetési jegyeibe fekteti. Az Alap potenciális befektetéseit között a hazai kötvényalapok dominálnak.

### 3. Az Alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértékének alakulása

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték	A ref. index hozama
2011.12.30	0,58%	1,206387 Ft	972 079 017 Ft	-
2010.12.31	8,30%	1,199410 Ft	1 156 094 444 Ft	-
2009.12.31	13,84%	1,107532 Ft	775 920 836 Ft	-
2008.12.31	-4,45%	0,972848 Ft	877 741 900 Ft	-
2007.12.31*	1,82%	1,018187 Ft	1 595 530 702 Ft	-

\* az Alap 2007. július 31-i indulásától számítva

## II. Vagyonkimutatás

### BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE 2011.01.03.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>998 928 119</b>	<b>86,45</b>
CON CL GL	HUF	HU0000705702	69 817 645	75 730 641	6,55
CONC. VM	HUF	HU0000703749	76 713 660	129 914 506	11,24
ING NEWTC EU	EUR	LU0119214004	1 112	12 680 095	1,10
RAAK	HUF	HU0000702774	47 806 768	123 299 344	10,67
RAKA	HUF	HU0000702782	71 151 575	192 068 625	16,62
RALA	HUF	HU0000702097	114 178 443	212 944 395	18,43
RAPA	HUF	HU0000702758	52 225 956	159 559 331	13,81
RCM E-ÁZS RÉ	EUR	AT0000745872	617	35 361 676	3,06
REAK	HUF	HU0000703715	25 522 549	40 609 949	3,51
TE TECHN EUR	EUR	LU0140363697	12 397	16 759 557	1,45
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>156 792 798</b>	<b>13,57</b>
Folyószámla - EUR	EUR			273	0,00
Folyószámla - HUF	HUF			156 792 525	13,57
<b>Követelések</b>				<b>225 199</b>	<b>0,02</b>
Egyéb követelések				225 199	0,02
<b>Összes eszköz</b>				<b>1 155 946 116</b>	<b>100,04</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-487 508</b>	<b>-0,04</b>
Egyéb kötelezettségek				-487 508	-0,04
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>1 155 458 608 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>963 886 148</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,198750 HUF</b>	

### BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE 2012.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>948 677 288</b>	<b>98,09</b>
CON CL GL	HUF	HU0000705702	69 817 645	81 257 196	8,40
ING INFOTECH	EUR	LU0546912030	1 864	21 471 772	2,22
LYXOR ETF DJ	EUR	FR0010345371	9 400	38 912 096	4,02
RAGA	HUF	HU0000703624	73 109 916	109 179 790	11,29
RAHA	HUF	HU0000703699	81 852 300	123 670 886	12,79
RAKA	HUF	HU0000702782	73 396 783	204 041 369	21,10
RAPA	HUF	HU0000702758	67 020 563	217 104 334	22,45
REAK	HUF	HU0000703715	25 522 549	36 452 530	3,77
TE TECHN EUR	EUR	LU0140363697	29 242	42 215 422	4,36
X-TRACKERS	EUR	LU0274211480	1 800	32 711 586	3,38
XTRA RUSSIA	EUR	LU0322252502	6 500	41 660 307	4,31
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>19 207 329</b>	<b>1,99</b>
Folyószámla - EUR	EUR			768 040	0,08
Folyószámla - HUF	HUF			18 439 289	1,91
<b>Összes eszköz</b>				<b>967 884 617</b>	<b>100,08</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-744 580</b>	<b>-0,08</b>
Egyéb kötelezettségek				-744 580	-0,08
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>967 140 037 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>802 554 274</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,205077 HUF</b>	

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

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2011.01.03-án	963 886 148
2011. évben eladott befektetési jegyek	137 974 285
2011. évben visszaváltott befektetési jegyek	299 306 159
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2012.01.02-án	802 554 274
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2012.01.02-án	967 140 037
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.01.02-án	1,205077

### IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>113 283 989</b>	<b>11,71</b>
LYXOR ETF DJ	EUR	FR0010345371	9 400	38 912 096	4,02
X-TRACKERS	EUR	LU0274211480	1 800	32 711 586	3,38
XTRA RUSSIA	EUR	LU0322252502	6 500	41 660 307	4,31
<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>835 393 299</b>	<b>86,38</b>
CON CL GL	HUF	HU0000705702	69 817 645	81 257 196	8,40
ING INFOTECH	EUR	LU0546912030	1 864	21 471 772	2,22
RAGA	HUF	HU0000703624	73 109 916	109 179 790	11,29
RAHA	HUF	HU0000703699	81 852 300	123 670 886	12,79
RAKA	HUF	HU0000702782	73 396 783	204 041 369	21,10
RAPA	HUF	HU0000702758	67 020 563	217 104 334	22,45
REAK	HUF	HU0000703715	25 522 549	36 452 530	3,77
TE TECHN EUR	EUR	LU0140363697	29 242	42 215 422	4,36
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>967 140 037</b>	<b>100,00</b>

Az Alap jellegéből adódóan a befektetési stratégia elsősorban a részvény, kötvény és pénzüpiaci, valamint alternatív eszközcsoportokat lefedő alapok portfólióján belüli arányának a mindenkori piaci kilátásoknak megfelelő meghatározására, illetve az egyes befektetési alap típusokon belül a konkrét befektetési alapok kiválasztására irányul. Az Alap a BAMOSZ kategorizálás értelmében kötvénytúlsúlyos alap, azaz a pénzüpiaci és kötvény alapok teszik ki a portfólió jelentős részét. Az Alapkezelő az Alap Tájékoztatójában meghirdetett befektetési politikának megfelelően elsősorban a Raiffeisen alapcsalád befektetési jegyeiből állítja össze az Alap portfólióját.

2011. végén – hasonlóan a 2010. év végi állapothoz – a portfólió a likvid eszközökön (látraszóló számlán elhelyezett banki betét) felül kizárólag a fenti táblázatban a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírnak minősülő ETF-eket (exchange traded fund) és az egyéb átruházható értékpapírok kategóriába sorolt nyílt végű befektetési alapok befektetési jegyeit tartalmazta.

A befektetési jegyek súlyának évközi változását és a részvény-kötvény kitétség alakulását az alábbi táblázat foglalja össze (az egyes alapok jellemzőit és az alapkezelési díjra vonatkozó információkat az 1. számú mellékletben foglaltuk össze):



Súly a portfólióban	2010.12.31	2011.03.31	2011.06.30	2011.09.30	2011.12.31
<b>Kötvény Alapok</b>	<b>48,9%</b>	<b>52,8%</b>	<b>53,3%</b>	<b>55,4%</b>	<b>54,9%</b>
Raiffeisen Kötvény Alap	16,6%	22,7%	20,5%	22,8%	21,1%
Raiffeisen Pénzpiaci Alap	13,8%	13,6%	19,9%	21,2%	22,5%
Raiffeisen Likviditási Alap	18,4%	16,5%	0,0%	0,0%	0,0%
Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Alap	0,0%	0,0%	12,9%	11,4%	11,3%
<b>Részvény Alapok</b>	<b>9,1%</b>	<b>20,41%</b>	<b>20,7%</b>	<b>14,9%</b>	<b>22,1%</b>
Parvest Euro Pénzügyi Részvény Alap	0,0%	4,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja	3,5%	3,2%	3,2%	3,3%	3,8%
RCM Eurázsia Részvény Alap	3,1%	2,7%	0,0%	0,0%	0,0%
Templeton Technológia Részvény Alap	1,5%	1,3%	5,3%	5,9%	4,4%
ING Új Technológia Részvény Alap	1,1%	4,1%	0,0%	0,0%	0,0%
ING Info Technológia Részvény Alap	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,2%
Lyxor ETF Turkey (DJ Turkey Titans 20)	0,0%	3,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Lyxor ETF EU Banks (Stoxx Europe 600 Banks)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,0%
ING Klíma Részvény Alap	0,0%	0,7%	0,0%	0,0%	0,0%
ING Európai Élelmiszeripari Részvény Alap	0,0%	1,3%	0,0%	0,0%	0,0%
Deutsche Bank X-Trackers DAX ETF	0,0%	0,0%	4,3%	3,0%	3,4%
Deutsche Bank X-Trackers RUSSIA ETF	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,3%
Credit Suisse Small Cap Németo. Részvény Alap	0,0%	0,0%	3,4%	0,0%	0,0%
Deutsche Bank X-Trackers MSCI Russia ETF	0,0%	0,0%	2,4%	0,0%	0,0%
ING Konvergencia Részvény Alap	0,0%	0,0%	2,1%	0,0%	0,0%
Templeton Ázsia Fejlődő Piaci Részvény Alap	0,0%	0,0%	0,0%	2,7%	0,0%
<b>Egyéb alapok</b>	<b>28,5%</b>	<b>21,7%</b>	<b>15,6%</b>	<b>25,0%</b>	<b>21,2%</b>
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap	0,0%	8,1%	8,7%	17,2%	12,8%
Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia	10,7%	7,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Concorde Vakmajom Származtatott Alap	11,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Concorde Columbus Származtatott Részvény Alap	6,6%	6,6%	6,9%	7,8%	8,4%
<b>Készpénz</b>	<b>13,5%</b>	<b>5,1%</b>	<b>10,5%</b>	<b>4,7%</b>	<b>1,9%</b>

Az alapkezelő 2011 első negyedévében a hazai makropálya javuló nemzetközi megítélése miatt emelte a magyar kötvény eszközösztály súlyát, ami kedvező döntésnek bizonyult. Az első negyedév során a részvénykitettséget is növeltük, elsősorban a jó kilátásokkal rendelkező USA technológia szektor súlyának emelésével.

A részvény eszközösztály összetételén a második negyedévben módosított az alapkezelő, a technológia szektor súlyát tartva, az európai periféria makrogazdasági problémái miatt a német és orosz részvényekbe csoportosított át.

A harmadik negyedévben az európai periféria országok finanszírozási problémáinak eszkalálódása miatt csökkentettük a részvénykitettséget és emeltük az abszolút hozamú alapok súlyát. Az év utolsó negyedévében az európai problémák rendeződésével párhuzamosan, valamint a globális makrogazdasági kilátások javulásával összhangban az alapkezelő megemelte a részvénysúlyt a számlapénz és az abszolút hozamú alapok terhére. A hazai pénzügyi és kötvény eszközök tekintetében nem történt jelentős változtatás a második félév során.

## V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

2011

Nagyságrend: eFt

<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>87 603</b>
Kapott osztalék	230
Folyószámlakamat	2 347
Értékpapír árf.eredmény	76 919
Kapott kamat pénzint-től	0
Árfolyamkülönbözet	8 107
Futres ügyletekből származó árfolyamnyereség	0
Forward ügyletek nyeresége	0
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>57 872</b>
Folyószámlakamat HUF	0
Értékpapír árf.eredmény	54 468
Futres ügyletek árfolyamvesztése	0
Árfolyamkülönbözet	3 404
Forward ügyletek vesztesége	0
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>
Kapott büntető jutalék	0
<b>A működési költségek</b>	<b>6 333</b>
Bankforgalmi jutalék	1
Forgalmazási jutalék	23
Alapkezelő költsége	3 301
Letétkezelő költsége	880
Értékpapírmozgatás költsége	991
Keler díj	101
Mérlegvizsgálat - KPMG	761
Könyvvizetés	0
PSZÁF díjak	275
<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>0</b>
Előző évi könyvvizsgálati díj különbözet	0
<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>23 398</b>
<b>Felosztott jövedelem</b>	<b>0</b>
<b>Újra befektetett jövedelem</b>	<b>23 398</b>
<b>Értékpapírok értékkülönbözete</b>	<b>73 472</b>
Államkötvények	0
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	0
Diszkont kincstárjegyek	0
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	0
Befektetési jegy	73 472
- kamatokból, osztalékból	73 472
- egyéb	0

Tőkeszámla változásai 2011. 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>156 719</b>		<b>19 197</b>		<b>1,99%</b>
lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Befektetési jegyek</b>	<b>0</b>	<b>998 928</b>	<b>0</b>	<b>948 677</b>	<b>98,14%</b>
CON CL GL		75 731		81 257	8,41%
CONC. VM		129 915		0	0,00%
ING INFOTECH		0		21 471	2,22%
ING NEWTC EU		12 680		0	0,00%
LYXOR ETF DJ		0		38 912	4,03%
RAAK		123 299		0	0,00%
RAGA		0		109 180	11,29%
RAHA		0		123 671	12,79%
RAKA		192 069		204 041	21,11%
RALA		212 944		0	0,00%
RAPA		159 559		217 104	22,46%
RCM E-ÁZS RÉ		35 362		0	0,00%
REAK		40 610		36 452	3,77%
TE TECHN EUR		16 760		42 216	4,37%
X-TRACKERS		0		32 712	3,38%
XTRA RUSSIA		0		41 661	4,31%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Aktív elhatárolások</b>	<b>25</b>		<b>7</b>		<b>0,00%</b>
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>1 155 672</b>	<b>0</b>	<b>967 881</b>	<b>100,13%</b>

## VI. Származtatott ügyletek

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

## VII. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

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

## VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

### 1. A 2011-es év tőkepiaci folyamatai

#### A hazai pénz- és állampapírpiac

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

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

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

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

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

forrás: MNB, ÁKK

#### A nemzetközi kötvény- és pénzpiac

A fejlett kötvénypiacokon két különböző eseménysort figyelhetünk meg 2011-ben. Az Egyesült Államokban valamint Németországban az év eleji emelkedés után csökkentek a hozamok, az év második felére 2% körüli szintekre ragadtak be 10 éves lejáraton, ezt a tendenciát még az Egyesült Államok adósságplafonja körüli problémák, és az USA ezt követő leminősítése, illetve Németország esetében az eurózóna adósságválsága sem tudta megörni. Az euróövezet periféria országaiban azonban a görög válság eseményei határozták meg a kötvénypiacokat. Az esetleges továbbterjedés szempontjából kritikus helyzetben lévő Olaszország kötvényhozamai meredeken emelkedtek az év második felében. A 10 éves kötvényhozam augusztusban 6% felett járt, ezután a görög fejlemények, az olasz kormányzati intézkedéseknek, valamint az Európai Központi Bank növekvő szerepvállalásának köszönhetően emelkedtek a

kötvényárfolyamok, de az év végén már ismét magas, 7% körüli hozamszintekkel találkozhatunk, amely mellett a hosszú távú finanszírozhatóság nem biztosított.

A nemzetközi pénzügyi eseményeket jelentős mértékben befolyásolták a főbb jegybankok beavatkozásai 2011-ben. A fejlett országok jegybankjai első körben a monetáris politika hagyományos eszköztárába tartozó instrumentumok bevetésével kívánták enyhíteni a Lehman Brothers csődjét követően kialakult likviditási problémákat. Azt követően azonban, hogy **az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve (FED) irányadó rátája gyakorlatilag 0%-ra csökkent, az Európai Központi Bank irányadó rátája pedig 1%-os szintre került** a hagyományos monetáris eszközökkel történő további gazdaságösztönzés lehetősége erősen korlátozottá vált. A monetáris lazítás újabb formája (amit a szaknyelvben quantitative easingnek hívnak) lényegében jegybanki állampapír vásárlást jelent, célja pedig a reál-hozam elvárások csökkentése. A FED a válság kirobbanása óta már két ilyen programot indított, 2011. végén pedig felerősödtek a várakozások, hogy hamarosan elindul a QE3. Európában az EKB sokáig ellenállt a piaci nyomásnak, decemberben **végül 3 éves refinanszírozási tendert hirdetett az európai bankok részére** (igen olcsó és szokatlanul hosszú forrást biztosítva az igencsak meggyengült bankrendszer részére), **amivel lényegében egy bújtatott QE-t hajtott végre**. Ezek az intézkedések biztosítják a tartósan alacsony hozamkörnyezet fennmaradását, és a dollárban és euróban megtakarítók más befektetési lehetőségek felé terelését.

### A hazai és régiós részvénypiac

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

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

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

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

\*MXMU: MSCI Emerging Europe Részvény Index

forrás: Bloomberg

A BUX teljesítménye a legjobb, de egyben a legszükségesebb is volt 2011-ben. A felülteljesítés részben a 2010-es alulteljesítés korrekciója volt, de kifejezésre jutott benne az a vélemény is, hogy a nem-ortodox gazdaságpolitika (különösen az ágazati különadó) nem tartható örökké fenn. A magyar piac szélsőséges mozgása jól szemlélteti a magyar gazdaságpolitikával kapcsolatos bizonytalanságot. **A közép-kelet európai régió többi piaca hasonló negyedéves mozgást írt le, és végeredményül mindegyik piac 20%-**

**ot meghaladó eséssel zárt** annak ellenére, hogy tartósan negatív hangulat csak a harmadik negyedévben alakult ki: az USA leminősítése és a növekedési félelmek felerősödése a világ valamennyi térségét negatívan érintette, az adósságválsággal küszködő, az eurózónához szorosan kapcsolódó régió pedig további teherrel kellett, hogy megbirkózzon. Ez utóbbi különösen a tőkeáramlási adatokban volt tetten érhető, a régiót is magába foglaló EMEA térség volt a 2011-es év egyik vesztese ebből a szempontból.

## A nemzetközi részvénypiac

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

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

Árfolyamzuhanást hozott azonban a világ tőzsdéin 2011. harmadik negyedéve, az irányadó amerikai indexek közül az S&P 500 2008. negyedik negyedéve óta nem látott veszteségei könyvelt el, a Dow pedig utoljára 2009. első negyedévében esett akkorát, mint az ekkor zárult negyedévben. Az időszak hangulatát az európai adósságválság eszkalálódása, a kézzelfogható közelségbe kerülő görög csőd és az amerikai államadósság plafon megemelése körüli vita határozta meg. A globális részvénypiac (az MSCI World index) elérte a 20%-os esést májusi csúcsa óta, így hivatalosan is „medve” piacról beszélhettünk. Az adósságválsággal párhuzamosan a lanyguló növekedési kilátásokkal és enyhe visszaeséssel jellemzett konszenzus egy csapásra recessziós félelmekbe csapott át.

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

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

A főbb fejlett piaci részvényindexek változása:

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

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

forrás: Bloomberg

## Az árupiacok

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

## 2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

2011. július 1-től megváltozott az alapkezelők magyarországi szövetségének (BAMOSZ) ajánlása a befektetési alapok kategorizálására vonatkozóan. Az ajánlás hatálya kiterjed a BAMOSZ tagjai által kezelt befektetési alapokra, továbbá a BAMOSZ hivatalos adatbázisában szereplő minden egyéb befektetési alagra. Ennek értelmében **kötvénytúlsúlyos (óvatos) vegyes alap kategóriába** az az alap tartozik 2011. július 1-től (fél év átmeneti idővel), amelynek portfóliójában lévő nem kötvény típusú eszközök aránya nem haladja meg a 35%-ot. A nem részvény típusú eszközök kategóriáinként (pl. ingatlan-típusú, árupiaci típusú, stb.) legfeljebb 20%-ot tehetnek ki – ebből a szempontból a befektetési jegyek teljes egészében a kategóriának megfelelő kitétséget jelentenek, függetlenül az alap feltöltöttségétől.

## 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 2011-ben.

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

Budapest, 2012. április 12.



Balogh András

az Alap képviselőjében

# 1. sz. melléklet A Raiffeisen Perspektíva Alapok befektetési alap által 2012. január 02-án tartott befektetési alapok jellemzői

Kötvény és Pénzpiaci Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Raiffeisen Pénzpiaci Alap	100% RMAX	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap 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 közvetlül saját befektetői felé. A Raiffeisen Kötvény Alap a törvény adta lehetőségek figyelembe vételével magyar államkötvények, diszkontkincstárjegyek és nyilvánosan forgalomba hozott, alacsony hitelkockázatú, legjobb besorolású vállalati kötvények vásárlásával alakítja ki portfólióját. Az Alap célja, hogy középtávon a közvetlen állampapír befektetésekkel elérhető hozamot meghaladó megtérülést biztosítson az Alap befektetőinek, a közvetlen állampapír befektetések kockázatával összemérhető kockázati szint mellett.
Raiffeisen Kötvény Alap	100% MAX	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő a Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Alap vagyontól kizárólag hitelintézeti, mégpedig a Raiffeisen Bank Zrt. által kínált látra szóló és lekötiött betétekbe fekteti. Az Alap olyan számlaszerződést köt a Raiffeisen Bank Zrt.-vel, amely biztosítja, hogy az Alap minden hónap elején az alapban meglévő aktuális tőkére vonatkozóan garantált minimum hozamot biztosítson.



Alap	Duration (év) (2011.12.31.)	Eszközallokáció (2011.12.31.)	Országallokáció (2011.12.31.)
Raiffeisen Pénzpiaci Alap	0,50	Betét 89,38%, Államkötvény 0,60%, Kincstárjegy 0,22%, Deviza 0,00%, Számlapénz 9,80%	100% Magyarország
Raiffeisen Kötvény Alap	3,47	Államkötvény 79,23%, Deviza 0,01%, Számlapénz 20,76%	100% Magyarország
Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Alap	0,19	Letételezett betét 91,4%, Számlapénz 8,6%	100% Magyarország

Forrás: az alapok 2011. december havi jelentései

## Részvény Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja	85% MSCI EMEA Index – 15% RMAX	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az alap befektetési célterületének országai elsődlegesen Kelet-Európa, Oroszország, Közép-Kelet és Afrika, összefoglaló néven az EMEA régió országaihoz kerülnek ki. Az alap eszközei között szereplő befektetések által reprezentált régiókat, országokat és gazdasági szektorokat az alapkezelő fundamentális alapon választja ki a fenti fágabb régióin belül. Az alap a saját főkéjének huszonöt százalékát meghaladó mértékben fektethet a „Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF” alapba.
Templeton Technológia Részvény Alap	100% BofA Merrill Lynch 100 Technology Index	1,00%	Franklin Templeton Investments	Az alap célja időkenővekmény elérése az eszközeinek legalább kétharmadának olyan USA-beli és nem USA-beli vállalatokba való befektetés által, amelyek részesei lehetnek a technológiai fejlődés és a technológiai és kommunikációs szolgáltatások és eszközök használatának előnyéből.
ING Info Technológia Részvény Alap	100% MSCI World INF TECH	1,50%	ING Investment Management	A befektetési alap elsődlegesen olyan, az információtechnológiai szektorban működő vállalatok részvényeinek és/vagy más átváltható értékpapírjainak diverzifikált portfóliójába fektet, amelyek profilálhatnak az információtechnológia területén végzett fejlesztésből, e

				technológia fejlődéséből, valamint e technológiák alkalmazásából.
lyxor ETF EU Banks (Stoxx Europe 600 Banks)	100% Stoxx Europe 600 Banks Net Return Index	0,30%	lyxor International Asset Management	Az alap egy lözsdén kereskedett befektetési alap, mely az EU 600 legnagyobb bankjából képzett Stoxx Europe 600 Banks Net Return részvényindexet követi.
Deutsche Bank X-Trackers MSCI Russia ETF	100% MSCI Russia Capped Index	0,65%	db Platinum Advisors	Az alap egy indexkövető befektetési alap, és az MSCI Russia Capped Indexet követi.
Deutsche Bank X-Trackers DAX ETF	100% DAX Index	0,15%	db Platinum Advisors	Az alap egy indexkövető befektetési alap, és a német DAX Indexet követi.

<b>Alap</b>		<b>A legnagyobb súlyú részvények (2011.12.31.)</b>		<b>Országallokáció (2011.12.31.)</b>	
Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja	Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF 37,8%, JP Morgan EMEA Részvény Alap 19,2%, Fidelity EMEA Részvény Alap 8,8%, iShares MSCI South Africa ETF 5,9%, XEIRA Russia ETF Részvény Alap 5,4%			Na	
Templeton Technológia Részvény Alap	GOOGLE INC 4,25%, IBM 3,58%, ORACLE 3,33%, EMC 3,24%, APPLE INC 3,16%			USA 87,03%, Hollandia 2,41%, Kína 2,16%, Szingapúr 1,98%, Egyesült Királyság 0,81%, Kanada 0,52%, Izrael 0,24%	
ING Info Technológia Részvény Alap	Apple Inc 9,87%, Microsoft 9,49%, Google 8,31%, Oracle Corp 5,99%, Qualcomm 3,37%			USA 67,58%, Japán 8,62%, Svédország 3,80%, Kína 2,97%, Izrael 2,11%, Egyesült Királyság 1,87%, Hollandia 1,71%, Franciaország 1,53%, Németország 1,26%, Egyéb 8,55%	
lyxor ETF EU Banks (Stoxx Europe 600 Banks)	HSBC Holdings Plc 18,91%, Banco Santander 8,55%, UBS Ag-Reg 6,03%, Standard Chartered 6,01%, BNP Paribas 5,86%			Egyesült Királyság 33,6,89%, Spanyolország 16,10%, Svájc 11,16%, Franciaország 10,19%, Olaszország 9,08%	
Deutsche Bank X-Trackers MSCI Russia ETF	Gazprom 21,16%, Lukoil 14,40%, Sberbank 11,39%, Novatek GDR 6,05%, OJSC Oil Co Rosneft 5,60%			100% Oroszország	
Deutsche Bank X-Trackers DAX ETF	Siemens 10,02%, BASF SE 9,60%, Bayer AG 7,92%, SAP 7,20%, Allianz SE 6,51%			100% Németország	

Forrás: az alapok 2011. december havi jelentései

Na: nincs adat

Egyéb Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap	Nincs	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő az Alap portfóliójának összetételét a deviza- és kamatiaci kilátások függvényében alakítja ki. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a befételeken felül strukturált termékekbe, illetve közvetlenül a strukturált termékeknek használt opciós jogokba fektetheti be. Az alap által vásárolható strukturált termék maximum egy éves lejáratú, deviza- és kamatiaci folyamatokra spekuláló befektetési eszközt, vagy olyan bankbetétek minősülő különleges betéti konstrukciót jelent, ahol a futamidő alatt a minimum hozam fölötti realizált hozam valamilyen mögöttes termék (devizaárfolyam vagy kamatiaci jegyzés) alakulásától függ.
Concorde Származtatott Részvény Befektetési Alap	RMAX 100%	2,25%	Concorde Alapkezelő Zrt.	Az alap a hagyományos befektetési alapoktól a széles eszköztáron túl abban tér el, hogy nem csak emelkedő, de akár short pozíciók felvételével - eső piacon is van lehetősége hozamot elérni. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy az Alap összetételén belül a nemzetközi részvények aránya meghaladja az 50 százalékot. Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. A jobb hozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális elemzésekre támaszkodva, de technikai alapú időzítést is figyelembe véve. Az alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális.

Alap	Típus	Eszköz allokáció (2011.12.31.)	Ország allokáció (2011.12.31.)
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap	Származtatott alap	Államkötvény 29,8% Vállalati kötvény 23,7% Betét 8,40% Származtatott ügyletek 0,00% Számleptézés 38,40% Deviza 0,00%	Magyarország 100%
Concorde Származtatott Befektetési Alap	Származtatott alap	Részvények 31,9% Államkötvények 2,2% Egyéb eszközök: 65,9%	Na

Forrás: az alapok 2011. december havi jelentései

Na.: nincs adat