



**Független Könyvvizsgálói Jelentés  
a Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap  
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 Index Prémium Származtatott Alap (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 924.107 E Ft, a tárgyévi eredmény 22.025 E Ft veszteség – , 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 beszámolóknak 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 beszámolóknak a véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások – beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is – a mi megítélésünktől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor az éves beszámoló gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeljük, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat 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 a könyvvizsgálói záradéknak (véleményünk) megadásához.

### Záradék (vélemény)

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



### **Az üzleti jelentésről készült jelentés**

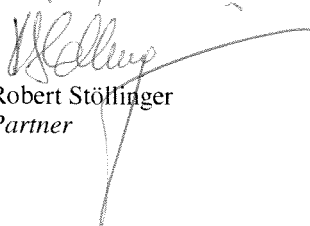
Elvégeztük a Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap mellékelt 2011. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.

A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvényben foglaltakkal és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvekkel összhangban történő elkészítéséért. A mi 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 Index Prémium Származtatott Alap 2011. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap 2011. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2012. április 12.

KPMG Hungária Kft.  
Nyilvántartási szám: 000202



Robert Stöflinger  
Partner




Henyé István  
Kamarai tag könyvvizsgáló  
Nyilvántartási szám: 005674

## Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap

MÉRLEG	eFt 2010. december 31.	eFt 2011. december 31.
<b>A / Befektetett eszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I. Értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
<b>B / Forgóeszközök</b>	<b>677 904</b>	<b>924 166</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>104 789</b>	<b>829 411</b>
1 Értékpapírok	92 802	807 373
2 Értékpapírok értékkülönbözete	11 987	22 038
a kamatokból, osztalékból	4 679	0
b egyéb	7 308	22 038
<b>III. Pénzeszközök</b>	<b>573 115</b>	<b>94 755</b>
1 Pénzeszközök	573 115	94 755
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
<b>C / Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>86</b>	<b>30</b>
1 Aktív időbeli elhatárolás	86	30
2 Aktív időbeli elhatárolás ért.veszt. (-)	0	0
<b>D / Származtatott ügyletek ért. különbözet</b>	<b>0</b>	<b>-89</b>
<b>ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>677 990</b>	<b>924 107</b>
<b>E / Saját tőke</b>	<b>676 635</b>	<b>921 821</b>
<b>I. Induló tőke</b>	<b>530 232</b>	<b>730 700</b>
1 Kibocsátott bef. jegyek névértéke	3 732 133	4 050 504
2 Visszavásárolt bef. jegyek névértéke (-)	-3 201 901	-3 319 804
<b>II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)</b>	<b>146 403</b>	<b>191 121</b>
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	-170 004	-113 223
2 Értékelési különbözet tartaléka	11 987	21 949
3 Előző évek eredménye	229 695	304 420
4 Üzleti év eredménye	74 725	-22 025
<b>F / Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G / Kötelezettségek</b>	<b>1 059</b>	<b>1 143</b>
<b>I. Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>1 059</b>	<b>1 143</b>
<b>III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>H / Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>296</b>	<b>1 143</b>
<b>FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>677 990</b>	<b>924 107</b>

Budapest, 2012. április 12.

  
 Balogh András  
 az Alap képviselőjében

## **Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap**

<b>Eredménykimutatás</b>	<b>eFt</b>	<b>eFt</b>
	<b>2010.</b>	<b>2011.</b>
<b>I Pénzügyi műveletek bevétele</b>	<b>93 576</b>	<b>58 920</b>
<b>II Pénzügyi műveletek ráfordítása</b>	<b>41</b>	<b>60 638</b>
<b>III Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV Működési költségek</b>	<b>18 806</b>	<b>20 307</b>
<b>V Egyéb ráfordítások</b>	<b>4</b>	<b>0</b>
<b>VI Rendkívüli bevételek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VII Rendkívüli ráfordítások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VIII Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IX Tárgyévi eredmény</b>	<b>74 725</b>	<b>-22 025</b>

Budapest, 2012. április 12.



Balogh András  
az Alap képviselőjében

# **Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap**

## **Kiegészítő melléklet**

**a 2011 december 31-ével végződő évre**

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

A Raiffeisen Index Prémium Alap (továbbiakban: Alap) 2005.08.11-én került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 750.000.000,- forint induló saját tőkével.

A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft. A PSZÁF határozatszáma: E-III./110.270/2005. Az Alap nyílt végű befektetési Alap.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll. Ausztriában a Raiffeisen a legnagyobb alapkezelő.

A csoport tagjai vezető banki szolgáltatók.

A PSZÁF a KE-III-552/2010.számú határozatával engedélyezte az Alap tájékoztatójának és kezelési szabályzatának az Alap befektetési szabályainak megváltozását, valamint az Alapot terhelő díjak és költségek mértékét érintő változását.

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 könyvvizsgálata kötelezett.		
Könyvvizsgáló:	Henyey István (005674)	KPMG Hungária Kft. 1139 Budapest, Váci út 99.
A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért felelős személy:	Halásziné Heidrich Ágnes	1141 Budapest, Szilágysomlyó u. 36.
Magyar Könyvvizsgálói Kamarai regisztrációs szám:	4836	

### **2. Befektetési politika, az összegyűjtött tőke felhasználásának célja és módja**

Az Alap célja, hogy befektetési politikájával minél magasabb tőkenövekményt érjen el, úgy, hogy eközben az Alap értékvesztést előre meghatározott periódusokra vonatkozóan korlátozza.

Az Alap futamideje alatt befektetési periódusok és átmeneti időszakok váltják egymást. A befektetési politika és a befektetésiirányelvek befektetési periódusonként változhatnak. Az első befektetési periódust az első átmeneti időszak követi, mely után a második befektetési periódus következik és így tovább. Az első befektetési periódus, mely 2011.02.07-től 2012.02.07-ig tart, folyamán az Alapkezelő a CPPI stratégiát követi, amellyel biztosítani kívánja azt az árfolyamcél, hogy az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke (árfolyama) az első befektetési periódus végére legalább a 2011.02.07-re érvényes egy jegyre jutó nettó eszközérték 95%-a legyen.

Az első befektetési periódus után legalább egy, de legfeljebb három hónapos átmeneti időszak következik, mely alatt az Alap főként rövid lejáratú állampapírokba és készpénzbe fektet. Az átmeneti időszakban az Alapkezelő a fennálló piaci kondícióknak megfelelően meghatározza a második befektetési periódus befektetési politikáját és kezdetét. Azok a befektetők, akik az új befektetési politika feltételei mellett nem kívánnak az Alapban maradni, befektetési jegyeiket a változások hatályba lépését követően az átmeneti időszakban díjmentesen visszaválthatják a forgalmazási helyeket.

Az átmeneti időszakot követően a második befektetési periódus kezdődik, amelynek befektetési politikája az előzőtől a használt befektetési modellben, a befektetési periódus időtávjában, az árfolyamcél szintjében, a befektetési piacokban térhet el.

Az első befektetési periódusban az Alap CPPI modell szerint fektet be, annak érdekében, hogy az erre az időszakra vonatkozó árfolyamcélját biztosítani tudja. A CPPI modell alapján az Alap egy alacsony kockázatú eszközkomponensbe (mely forintban denominált bankbetétből, állampapírokból, készpénzből, vállalati kötvényekből, alacsony kockázatot hordozó kollektív befektetési értékpapírokból állhat) és egy magas kockázatú eszközkomponensbe (mely feltörekvő piaci részvényekből, azokra szóló származékos eszközökből, feltörekvő piaci részvénykitettséggel bíró befektetési alapokból és egyéb kollektív befektetési értékpapírokból állhat) fektet. Ezen két eszközkomponens aránya a futamidő alatt naponta úgy kerül átsúlyozásra az alapon belül, ahogyan azt a CPPI modell meghatározza. A későbbi befektetési periódusokban az Alap olyan befektetési modellek közül válogat, melyek elsődleges célja a portfólióbiztosítás. Ilyen befektetési modell-kategóriák: szabály alapú portfólióbázis (pl. CPPI), strukturált derivatívokra épülő portfólióbiztosítás, kockázatmentes érték alapú portfólióbiztosítási modellek.

Az Alapkezelő az Alap saját tőkéjét kizárólag az alább felsorolt befektetési eszközökben tarthatja:

1. A magyar vagy külföldi állam által kibocsátott állampapírok, így többek között a diszkontkincstárjegyek, kamatozó kincstárjegyek, közép- és hosszú lejáratú fix, illetve változó kamatozású államkötvények
2. A magyar jegybank által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
3. Devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott egyéb hitelviszonyt és tagsági jogokat megtestesítő értékpapírok
4. Pénzpiaci eszközök: Sorozatban kibocsátott, pénzkövetelésre szóló eszközök, amelyekkel a pénzpiacon kereskednek
5. Állampapírokra, illetve jegybank által kibocsátott értékpapírokra alapozott repo megállapodások
6. Látra szóló, illetve lekötött magyar forint vagy deviza bankbetétek
7. Kollektív befektetési értékpapírok - olyan befektetési alapok befektetési jegyei, illetve kollektív befektetési értékpapírok, melyek befektetési politikája az Alapéhoz hasonló
8. Származtatott ügyletek - vételi opciók értékpapírra, devizára, indexre, ezek származtatott termékeire.

### 3. Számviteli politika összefoglalása

#### 3.1. Számviteli irányelvek

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

Az Alap az ellenőrzés és önellenőrzés során megállapított, az előző év éves beszámolójában elkövetett jelentősebb összegű hibáknak 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 irányadók.

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.

A portfólió értékelésének elvei a következők:

##### Tőzsdére bevezetett értékpapírok

Tőzsdére bevezetett, azaz tőzsdei értékpapírnak minősülnek a Budapesti Értéktőzsdére bevezetett értékpapírok. A tőzsdei papírok pontos listáját a BÉT "Bevezetési és Forgalomban tartási Szabályzatában" meghatározott ún. Tőzsdei Értékpapír Lista tartalmazza. A tőzsdére bevezetett értékpapírok T napi piaci értékét a Budapesti Értéktőzsdén kialakult, T-1 tőzsdenapi forgalommal súlyozott átlagárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni. Amennyiben a tőzsdén adott értékpapírra nettó árfolyamon történik a kereskedés és így az átlagárfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, úgy az adott értékpapír piaci értékének meghatározásakor az utolsó kamatfizetéstől T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapír nettó árfolyamértékéhez. Ha a T-1 napon az adott értékpapírnak nem volt forgalma és így a T-1 napi átlagárfolyam nem állapítható meg, úgy az utolsó forgalmi napi értéket kell figyelembe venni. Amennyiben a tőzsdei árfolyam az utolsó kamatfizetés óta felhalmozott kamatokat tartalmazza, de T-1 tőzsdenapon forgalom nem volt, akkor az utolsó tőzsdei átlagárfolyamot az utolsó forgalmi nap és a T nap között felhalmozódott kamatokkal növelni kell. A külföldön kibocsátott értékpapírok T napi piaci értékét az adott értékpapírokban legmagasabb másodlagos forgalmat lebonyolító tőzsdén kialakult, T tőzsdenapi forgalommal súlyozott átlagárfolyam, vagy amennyiben az nem hozzáférhető, záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni. Amennyiben a T tőzsdenapon a legmagasabb másodlagos forgalmat lebonyolító tőzsdén az adott értékpapírokra nem volt üzletkötés, avagy a T napra vonatkozóan az árfolyamadatok nem hozzáférhetőek, a fenti számításokat az értékpapírpiacon hír- és adatszolgáltató cégek (például Reuters, Bloomberg, Fornax) által közzétett, legutolsó átlagárfolyam, vagy amennyiben az nem hozzáférhető, záróárfolyam alapján kell elvégezni.

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

A Tőzsdére be nem vezetett, nyilvános azaz nem tőzsdei értékpapírnak minősülnek a Budapesti Értéktőzsdére nem bevezetett értékpapírok. Azaz azon értékpapírok, melyek a BÉT "Bevezetési és Forgalomban tartási Szabályzatában" meghatározott ún. "Tőzsdei Értékpapír Lista" nem tartalmaz. A Tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető elismert értékpapír-piacok által közölt információk alapján, Magyarországon forgalomban lévő értékpapírok esetén az OTC piac alapján, vagy a közzétételi helyeken közzétett T-1 napi záróárfolyam, ennek hiányában átlagárfolyam alapján, vagy az egyes értékpapírok piaci hozamszámítási eljárásainak megfelelő módon számított hozam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni. Amennyiben a T-1 napi záróárfolyam, illetve átlagárfolyam alapján számított hozam nem állapítható meg, az értékpapírok piaci értékét a T-1 napi záróárfolyam, illetve átlagárfolyam alapján kell meghatározni. Amennyiben a T-1 napra vonatkozóan az adott értékpapírokra az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető elismert értékpapír-piacokról, Magyarországon forgalomban lévő értékpapírok esetén az OTC piacokról származó, vagy a közzétételi helyeken megjelentetett árfolyamközlés nem hozzáférhető, a fenti számításokat az utolsó napi záróárfolyam, illetve amennyiben az nem hozzáférhető a beszerzési nettó árfolyam alapján kell elvégezni. Amennyiben az adott értékpapírokra az elismert értékpapír-piacok által, avagy más tőzsdén kívüli információs szabályzatok alapján nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi átlag-, illetve záróárfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, illetve amennyiben az adott értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapírok nettó árfolyamértékéhez.



### Származtatott ügyletek

Az összetett származtatott ügyleteket az alaptermékre lebontva kell kezelni. A tőzsdei és a tőzsdén kívüli határidős ügyleteket az alapul szolgáló eszköz és az ügylet által generált fiktív vagy valós pénzáramlás összetételeként kell kezelni. A nem forintban denominált ügyleteket forintra átszámítva kell értékelni.

A tőzsdén kívüli határidős vételi megállapodások T napi eszközértéke a mögöttes instrumentum T napi piaci értékének, és a megállapodásban meghatározott vételi ár T napi jelenértékének különbözetével egyezik meg.

A tőzsdén kívüli határidős eladási megállapodások T napi eszközértéke a mögöttes instrumentum T napi piaci értékének, és a megállapodásban meghatározott eladási ár T napi jelenértékének különbözetével egyezik meg.

Tőzsdei származtatott ügyletek esetében a T napi nettó eszközérték kiszámítása során a T-1 napi nyitott tőzsdei származékos pozíciókat az adott instrumentura közzétett T-1 napi hivatalos elszámoló ára alapján kell értékelni.

Az opciós pozíciók értékelése az adott opcióra árjegyzést nyújtó befektetési szolgáltatók által jegyzett és a Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltatók által közzétett vételi és eladási árakból számított, számtani átlagként meghatározott középárfolyam alapján történik.

Európai opció esetén a legutolsó elérhető árjegyzés alapján számított implikált volatilitás felhasználásával a Black-Scholes modell alapján számított érték.

Amerikai opció esetén vételi opciónál az alaptermék T-1 napi prompt árfolyama mínusz kötési ár, ha pozitív, egyébként nulla, eladási opciónál a kötési ár mínusz az alaptermék T-1 napi prompt árfolyama, ha pozitív, különben nulla.

### Látra szóló betét (folyószámla)

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

### Lekötött betét

A lekötött betétek összegét a T napig felhalmozott kamatok összegével meg kell növelni.

### Kötelezettségek

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

Az Alap létrehozásával kapcsolatos költségeket teljes egészében az Alapkezelő viseli.

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

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

A kamatozó kötvények vételekor a megvásárolt kamatot bevétel csökkentő tényezőként könyveljük el. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményre könyveljük az értékpapírok értékülbőzettel szemben.

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

üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túli lejáratú követelésnél

(ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá

a bevételek aktív időbeli elhatárolása között lévő követelésjellegű tételeket is), azok keletkezésekor értékvesztést kell elszámolni

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

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

Az Alap a valuta-, devizakészleteket és a külföldi pénzügyi eszközökre szóló követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerüléskor

MNB deviza árfolyamon számított forintértéken veszi fel a könyveibe - a forintért vett devizaeszközöket az érte fizetett

forintösszegben - és a számviteli politikában rögzített módon, az értékelés napján a devizaeszközök és -kötelezettségek könyv szerinti

forintértéke és az értékelés napi MNB devizaárfolyamon átszámított értéke közötti különbözet összevont egyenlegét az eredménykimutatásban

számolja el.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjövőírás nem történik.

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

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

különbözet a tőkenövekményt változtatja.

#### 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/ Diszkont kincstárjegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerezési Érték	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
D120104	HUF	98 531	0	1 428	99 959
D120111	HUF	1 820	0	56	1 876
D120208	HUF	315 062	0	2 474	317 536
D120307	HUF	360 046	0	14 843	374 889
<b>Összesen</b>		<b>775 459</b>	<b>0</b>	<b>18 801</b>	<b>794 260</b>

##### B/ Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerezési Érték	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
ISHMSCI EMER	USD	27 756	0	2 378	30 134
TRCK MSCI MT	EUR	4 158	0	859	5 017
<b>Összesen</b>		<b>31 914</b>	<b>0</b>	<b>3 237</b>	<b>35 151</b>

**Értékpapírok összesen** **807 373** **0** **22 038** **829 411**

##### C/ Származtatott ügyletek

Az Alap abszolút hozamcélú követő származtatott alap, amely befektetési célja elérése érdekében aktívan befektet / befektetett származtatott/derivatív ügyletekbe. A futures ügyletek alapvetően spekulációs céllal kerültek megnyitásra, mind a részvény indexekre, mind a kötvényekre szóló pozíciók esetében. Ezek célja az Alap pénzügyi hozamok feletti hozamának biztosítása.

Az Alap a fedezeti ügyleteihez a Raiffeisen Bank Zrt. és az Equilor Zrt. Befektetési szolgáltatókat vette igénybe. Az ügyletek jellegeből fakadóan a futamidő alatt az ügyletek napi nyereség/veszteség pozícióját a felek nem számolták el egymás felé. Az Alap a fedezeti ügyleteihez kapcsolódóan óvadékokat helyezett el egy elkülönített számlán. Az ügyletek fizikai leszállításra nem kerülnek, az Alapkezelő a forward és futures ügyleteket lejárat előtt spot piaci ügylettel zárja.

A felek az ügyletek lejáratokor a forward/futures ügyletből és az azt lezáró spot ügyletből egymással szembeni nyereség/veszteség pozíciót nettó módon számolják el.

Az Alap futures ügyletekből származó eredménye 2011. év során 1.351 e Ft nyereség.

Az Alap 2011.12.31-én a következő nyitott futures ügylettel rendelkezik:

Megnevezés:	Devizanem	Lejárat	Szerződés szerinti összeg EUR-ban	2011.12.31-i értékelési különbözet (HUF)
GXH2 INDEX	EUR	2012.03.19	147 788	-89 450

A 2011.12.09-i nyitási ár 147.788 EUR, az ügylet nyitása és 2011.12.31. közötti időszak eredménye -89.450 HUF.

##### 4.2. Pénzeszközök részletezése

Az Alap a devizás tételeinek átértékelési különbözetét a beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti, ennek összege 2011-ben 1.076 e Ft árfolyamnyereség volt.

Pénzeszközök (adatok e Ft-ban)	2010.	2011.
Folyószámla HUF	546 365	77 352
Equilor EUR számla	0	16 831
Devizaszámla EUR	26 750	129
Devizaszámla USD	0	443
	<b>573 115</b>	<b>94 755</b>

##### 4.3. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2010.	2011.
Folyószámla kamat elhatárolása	86	30
Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2010.	2011.
Mérlegvizsgálat	175	971
Letétkezelési díj	69	91
Kelér díj	7	23
PSZÁF díj	45	58
	<b>296</b>	<b>1 143</b>

##### 4.4. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

#### 4.5. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

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

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

#### Pénzügyi műveletek bevételei részletezése ( e Ft-ban)

	2010.	2011.
Kapott kamat értékpapírok	6 750	8 230
Folyószámlakamat	15 379	6 992
Kapott / járó osztalék	0	634
Futures ügyletek nyeresége	0	2 652
Értékpapír értékesítésből bevétel	34 057	37 594
Repo ügyletek árfolyam nyeresége	0	23
Kapott kamat pénzintől	35 146	0
Árfolyamkülönbözlet	2 244	2 795
<b>Összesen</b>	<b>93 576</b>	<b>58 920</b>

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

	2010.	2011.
Értékpapír értékesítésből ráfordítás	0	53 295
Futures ügyletek vesztesége	0	1 301
Árfolyamkülönbözlet	41	6 042
<b>Összesen</b>	<b>41</b>	<b>60 638</b>

#### Egyéb bevételek, ráfordítások

Egyéb bevétel sem 2010-ben sem 2011-ben nem volt.

Egyéb ráfordítások között 2010-ben az előző évi könyvvizsgálati díj különbözete került elszámolásra 4 e Ft értékben, 2011-ben egyéb ráfordítás nem volt.

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

	2010.	2011.
Bankforgalmi jutalék	1	0
Alapkezelő költsége	14 113	14 127
Letétkezelő költsége	1 129	1 130
Értékpapír mozgató költsége	70	1 369
Futures ügyletek díja	0	27
Keler díj	78	92
Mérlegvizsgálat	826	971
Könyvvizetés	2 355	2 355
PSZÁF díj	234	236
<b>Összesen</b>	<b>18 806</b>	<b>20 307</b>

#### Rendkívüli eredmény részletezése

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

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

A saját tőke részletezése	eFt-ban	
	2010. december 31.	2011. december 31.
<b>I. Induló tőke</b>	<b>530 232</b>	<b>730 700</b>
Kibocs. bef. jegyek névértéke	3 732 133	4 050 504
Visszavás. bef. jegyek névértéke	-3 201 901	-3 319 804
<b>II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)</b>	<b>146 403</b>	<b>191 121</b>
Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	-170 004	-113 223
Értékelési különbözlet tartaléka	11 987	21 949
Előző évek eredménye	229 695	304 420
Üzleti év eredménye	74 725	-22 025
<b>Saját tőke</b>	<b>676 635</b>	<b>921 821</b>

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

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

Mind a korrekciós tételek, mind a kamatozó értékpapírok esetén a következő forgalmazási napig esedékes összeg kerül a portfólió jelentésbe.

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, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó különbözet összege 443 e Ft.

	Beszámoló	NEE számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	921 821	922 279	458
<b>Különbözet tételeken:</b>			
Értékpapírok	829 411	829 411	0
Származtatott ügyletek	-89	-89	0
Folyószámla és lekötött betét	94 785	94 755	-30
Követelések	0	45	45
Kötelezettségek	-2 286	-1 843	443

A folyószámla és a lekötött betétek elhatárolt kamata a NEE számításban a pénzeszközök között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2011.12.31-ig esedékes kamatkülönbözet összege 15 e Ft.

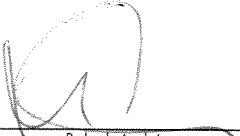
<b>Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)</b>	<b>2010.</b>	<b>2011.</b>
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	100,01%
3. Forgóeszközök és származtatott ügyletek az összes eszközökhöz	100,00%	100,00%
4. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,80%	99,75%
5. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%
6. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	99,84%	99,89%
7. Működő tőke (eFt)	676 931	923 053

**A "Likviditási jelentés" a 2. sz. mellékletben található.**

**A "Cash-flow" kimutatás a 3. sz. mellékletben található.**

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

Budapest, 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
	Összes eszköz	-	924 107

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

<b>100,01%</b>	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	924 196
	Összes eszköz	-	924 107

3. Forgóeszközök és származtatott ügyletek az összes eszközökhöz

<b>100,00%</b>	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	924 107
	Összes eszköz	-	924 107

4. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

<b>99,75%</b>	Saját tőke	-	921 821
	Források összesen	-	924 107

5. Hosszú lejáratú kötelezettségek

a/ a HJK + saját tőkéhez  
b/ a saját tőkéhez

a/	<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		Hosszú lej. köt. + Saját tőke	-	921 821

b/	<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		Saját tőke	-	921 821

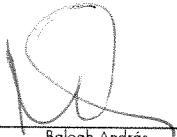
6. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

<b>99,89%</b>	Működő tőke	-	923 053
	Források összesen	-	924 107

7. Működő tőke

	Forgóeszközök	+	924 166
	Aktív időbeli elhatárolások	+	30
	Rövid lejáratú kötelezettségek	-	1 143
			<b>923 053</b>

Budapest, 2012. április 12.

  
Balogh András  
az Alap képviselőjében

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2011.

eFt-ban

0

I. Hitelállomány összetétele

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

18 021

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	
Alapkezelő költsége	14 127	1 143	12 984
Letétkézelő költsége	1 130	91	1 039
Értékpapírmozgatás költsége	1 369		1 369
Futures ügyletek díja	27		27
Kéler díj	92	23	69
Mérlegvizsgálat	971	971	0
Könyvvizelés	2 355		2 355
PSZÁF díjak	236	58	178
<b>Össz:</b>	<b>20 307</b>	<b>2 286</b>	<b>18 021</b>

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

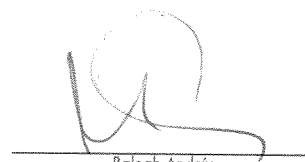
Saját tőke 921 821

eFt-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Bankbetétek</b>	<b>573 115</b>		<b>94 755</b>		<b>10,28%</b>
lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	tőzsdei ép.	Időszak nyitóállomány tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	Időszak záróállomány tőzsdén kiv. ép.	Megoszlás
<b>Államkötvény</b>	<b>0</b>	<b>104 789</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
DK2011/01	0	104 789	0	0	0,00%
Vagyonelem	tőzsdei ép.	Időszak nyitóállomány tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	Időszak záróállomány tőzsdén kiv. ép.	Megoszlás
<b>Befektetési jegyek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>35 151</b>	<b>3,81%</b>
ISHMSCI EMER	0	0	0	30 134	3,27%
TRCK MSCI MT	0	0	0	5 017	0,54%
<b>Diszkont kincstárjegy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>794 260</b>	<b>86,16%</b>
D120104	0	0	0	99 959	10,84%
D120111	0	0	0	1 876	0,20%
D120208	0	0	0	317 536	34,45%
D120307	0	0	0	374 889	40,67%
<b>Futures ügyletek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-89</b>	<b>-0,01%</b>
GXH2 INDEX	0	0	0	-89	-0,01%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>86</b>		<b>30</b>		<b>0,00%</b>
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>677 990</b>	<b>0</b>	<b>924 107</b>	<b>100,25%</b>

Budapest, 2012. április 12.


  
Balogh András  
az Alap képviselőjében

### 3. sz. melléklet

#### Cash-flow kimutatás

	2010. december 31. e Ft-ban	2011. december 31. e Ft-ban
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)</b>	<b>80 262</b>	<b>-14 225</b>
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	67 975	-22 659
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-11 987	-21 949
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	11 987	21 949
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-1 151	722 018
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	0	-714 571
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	-925	84
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	14 454	56
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-91	847
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)</b>	<b>7 901</b>	<b>-721 384</b>
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-22 679	-2 136 678
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	23 830	1 391 610
19. Kapott hozamok +	6 750	23 684
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)</b>	<b>-741 401</b>	<b>257 249</b>
20. Befektetési jegy kibocsátás +	11 072	318 371
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-752 473	-61 122
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
<b>IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±</b>	<b>-653 238</b>	<b>-478 360</b>

Budapest, 2012. április 12.

  
Balogh András  
az Alap képviselőjében

Táblakód: 50A  
Vonatkozási idő : 20120102-20120102

**50A**  
**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA**

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték		nettósított érték		devizanem	Mód			
						1	2	3	4			5	6	7
						a	b	c	d			e	f	g
001	50A01	Pénzforgalmi számla					94156287	94156287						
002	50A011	Forint					77351608	77351608						
003	50A0110001	RIPA HUF Current account close value	RIPA HUF Current account close value				77351608	77351608	HUF	E				
004	50A0110002	RIPA HUF Equilor Current account close value	RIPA HUF Equilor Current account close value				0	0	HUF	E				
005	50A0110003	RIPA HUF Monolith Current account close value	RIPA HUF Monolith Current account close value				0	0	HUF	E				
006	...	...												
007	50A0119999													
008	50A012	Deviza					16804679	16804679						
009	50A0120001	RIPA EUR Current account close value	RIPA EUR Current account close value				129486	129486	EUR	E				
010	50A0120002	RIPA EUR Equilor Current account close value	RIPA EUR Equilor Current account close value				16830696	16830696	EUR	E				
011	50A0120003	RIPA EUR Monolith Current account close value	RIPA EUR Monolith Current account close value				0	0	EUR	E				
012	50A0120004	RIPA EUR futures ügyletek Current account close value	RIPA EUR futures ügyletek Current account close value				-598925	-598925	EUR	E				
013	50A0120005	RIPA USD Current account close value	RIPA USD Current account close value				443422	443422	USD	E				
014	...	...												
015	50A0129999													
016	50A02	Bankbetét					0	0						
017	50A021	Forint					0	0						
018	50A0210001													
019	...	...												
020	50A0219999													
021	50A022	Deviza					0	0						
022	50A0220001													
023	...	...												
024	50A0229999													
025	50A03	Állampapírok					794259938	794259938						
026	50A031	OECD tagállam által kibocsátott állampapír					794259938	794259938						
027	50A0311	EU tagállam által kibocsátott állampapír					794259938	794259938						
028	50A03111	Államkötvény					0	0						
029	50A031110001													
030	...	...												
031	50A031119999													
032	50A03112	Kincstárjegy					794259938	794259938						
033	50A031120001	D120104	D120104	HU0000518600	10000		99958100	99958100	HUF	E				
034	50A031120002	D120111	D120111	HU0000518253	188		1876458	1876458	HUF	E				
035	50A031120003	D120208	D120208	HU0000518659	32000		317536000	317536000	HUF	E				
036	50A031120004	D120307	D120307	HU0000518303	38000		374889380	374889380	HUF	E				
037	...	...												
038	50A031129999													
039	50A03113	Az MNB, az Európai Központi Bank, vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír					0	0						
040	50A031130001													
041	...	...												
042	50A031139999													

Kitöltés dátuma: 20120102

A kitöltésért felelős személy neve: Litresits Judit



Táblakód: 50A  
Vonatkozási idő : 20120102-20120102

**50A**

**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA**

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Nagyságrend: forint						
			Tétel neve	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2	3	4	5	6	7
			a	b	c	d	e	f	
043	50A03114	Egyéb				0	0		
044	50A031140001								
045	...	...							
046	50A031149999								
047	50A0312	Egyéb OECD tagállam által kibocsátott állampapír				0	0		
048	50A03121	Államkötvény				0	0		
049	50A031210001								
050	...	...							
051	50A031219999								
052	50A03122	Kincstárjegy				0	0		
053	50A031220001								
054	...	...							
055	50A031229999								
056	50A03123	Egyéb				0	0		
057	50A031230001								
058	...	...							
059	50A031239999								
060	50A032	Nem OECD állampapír				0	0		
061	50A0321	Államkötvény				0	0		
062	50A03210001								
063	...	...							
064	50A03219999								
065	50A0322	Kincstárjegy				0	0		
066	50A03220001								
067	...	...							
068	50A03229999								
069	50A0323	Egyéb				0	0		
070	50A03230001								
071	...	...							
072	50A03239999								
073	50A04	EU tagállam által garantált, vagy olyan nemzetközi szervezet által kibocsátott, vagy garantált értékpapír, amelynek az EU tagállamainak többsége tagja				0	0		
074	50A041	Kötvények				0	0		
075	50A0410001								
076	...	...							
077	50A0419999								
078	50A042	Egyéb				0	0		
079	50A0420001								
080	...	...							
081	50A0429999								
082	50A05	Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír				35151522	35151522		
083	50A051	Megfelelően likvid értékpapír				35151522	35151522		
084	50A0511	Részvények				0	0		
085	50A05110001								
086	...	...							
087	50A05119999								
088	50A0512	Kötvények				0	0		
089	50A05120001								
090	...	...							
091	50A05129999								
092	50A0513	Jelzáloglevél				0	0		
093	50A05130001								
094	...	...							
095	50A05139999								
096	50A0514	Egyéb				35151522	35151522		
097	50A05140001	ISHMSCI EMER	ISHMSCI EMER	US4642872349	3300	30133617	30133617	USD	E
098	50A05140002	TRCK MSCI MT	TRCK MSCI MT	LU0292107645	600	5017905	5017905	EUR	E
099	...	...							
100	50A05149999								
101	50A052	Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír				0	0		
102	50A0521	Részvények				0	0		
103	50A05210001								
104	...	...							
105	50A05219999								
106	50A0522	Kötvények				0	0		
107	50A05220001								
108	...	...							
109	50A05229999								
110	50A0523	Jelzáloglevél				0	0		

Táblakód: 50A  
Vonatkozási idő : 20120102-20120102

**50A**  
**BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA**

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Nagyságrend: forint							
			Tétel neve	ISIN, egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód	
			1	2	3	4	5	6	7	
111	50A05230001									
112	...									
113	50A05239999									
114	50A0524	Egyéb			0		0			
115	50A05240001									
116	...									
117	50A05249999									
118	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			
119	50A061	Részvények			0		0			
120	50A0610001									
121	...									
122	50A0619999									
123	50A062	Kötvények			0		0			
124	50A0620001									
125	...									
126	50A0629999									
127	50A063	Jelzáloglevél			0		0			
128	50A0630001									
129	...									
130	50A0639999									
131	50A064	Egyéb			0		0			
132	50A0640001									
133	...									
134	50A0649999									
135	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			
136	50A071	Részvények			0		0			
137	50A0710001									
138	...									
139	50A0719999									
140	50A072	Egyéb			0		0			
141	50A0720001									
142	...									
143	50A0729999									
144	50A08	Legfeljebb kettő éves hátralévő futamidejű hitelviszonyt megtestesítő OTC értékpapír			0		0			
145	50A081	Kötvények			0		0			
146	50A0811	Vállalati kötvény			0		0			
147	50A08110001									
148	...									
149	50A08119999									
150	50A0812	Önkormányzati kötvény			0		0			
151	50A08120001									
152	...									
153	50A08129999									
154	50A0813	Köztisztviselési kibocsátás			0		0			
155	50A08130001									
156	...									
157	50A08139999									
158	50A0814	Jelzáloglevél			0		0			
159	50A08140001									
160	...									
161	50A08149999									
162	50A0815	Egyéb			0		0			
163	50A08150001									
164	...									
165	50A08159999									
166	50A082	Pénzpiaci eszközök			0		0			
167	50A0820001									
168	...									
169	50A0829999									
170	50A09	Két évnél hosszabb hátralévő futamidejű, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok			0		0			
171	50A091	Kötvények			0		0			
172	50A0911	Vállalati kötvény			0		0			
173	50A09110001									
174	...									
175	50A09119999									
176	50A0912	Önkormányzati kötvény			0		0			
177	50A09120001									
178	...									
179	50A09129999									
180	50A0913	Köztisztviselési kibocsátás			0		0			
181	50A09130001									
182	...									

Táblakód: 50A  
Vonatkozási idő : 20120102-20120102

**50A**

**BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA**

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2	3	4	5	6	7
			a	b	c	d	e	f	
183	50A09139999								
184	50A0914	Jelzáloglevél				0	0		
185	50A09140001								
186	...	...							
187	50A09149999								
188	50A092	Egyéb				0	0		
189	50A0920001								
190	...	...							
191	50A0929999								
192	50A10	Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír				0	0		
193	50A101	Európai befektetési alap vagy az EU-ban létrehozott megfelelője				0	0		
194	50A1011	Nyíltvégű				0	0		
195	50A10110001								
196	...	...							
197	50A10119999								
198	50A1012	Zártvégű				0	0		
199	50A10120001								
200	...	...							
201	50A10129999								
202	50A102	Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír				0	0		
203	50A1021	Nyíltvégű				0	0		
204	50A10210001								
205	...	...							
206	50A10219999								
207	50A1022	Zártvégű				0	0		
208	50A10220001								
209	...	...							
210	50A10229999								
211	50A11	Határidős ügyletek				0	0		
212	50A111	Értékpapírra kötött				0	0		
213	50A1110001								
214	...	...							
215	50A1119999								
216	50A112	Devizára kötött				0	0		
217	50A1120001								
218	...	...							
219	50A1129999								
220	50A113	Indexre kötött				0	0		
221	50A1130001								
222	...	...							
223	50A1139999								
224	50A114	Tőzsdei áru				0	0		
225	50A1140001								
226	...	...							
227	50A1149999								
228	50A115	Határidős kamatláb ügyletek				0	0		
229	50A1150001								
230	...	...							
231	50A1159999								
232	50A116	Kamat-, deviza- és tőkecsere ügyletek				0	0		
233	50A1160001								
234	...	...							
235	50A1169999								
236	50A117	Egyéb				0	0		
237	50A1170001								
238	...	...							
239	50A1179999								
240	50A12	Vételi és eladási opciók				0	0		
241	50A121	Értékpapír				0	0		
242	50A1210001								
243	...	...							
244	50A1219999								
245	50A122	Deviza				0	0		
246	50A1220001								
247	...	...							
248	50A1229999								
249	50A123	Index				0	0		
250	50A1230001								
251	...	...							
252	50A1239999								
253	50A124	Tőzsdei áru				0	0		
254	50A1240001								
255	...	...							
256	50A1249999								
257	50A125	Egyéb				0	0		
258	50A1250001								
259	...	...							
260	50A1259999								
261	50A13	Ingatlan				0	0		
262	50A131	Építés alatt álló ingatlanok				0	0		
263	50A1310001								

Táblakód: 50A  
Vonatkozási idő : 20120102-20120102

**50A**

**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA**

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2	3	4	5	6	7
			a	b	c	d	e	f	
264	...	...							
265	50A1319999								
266	50A132	Egyéb			0	0			
267	50A1320001								
268	...	...							
269	50A1329999								
270	50A14	Követelések			0	0			
271	50A141	Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követelések							
272	50A142	Származtatott ügyletek elszámolásából eredő követelések							
273	50A143	Ingatlanokból			0	0			
274	50A1431	Ingatlanügyletek elszámolásából eredő követelések							
275	50A1432	Ingatlanhasznosításból							
276	50A15	Kötelezettségek			0	0			
277	50A151	Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek							
278	50A152	Származtatott ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek							
279	50A153	Ingatlanokból			0	0			
280	50A1531	Ingatlanügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek							
281	50A1532	Ingatlanhasznosításból							
282			<b>Sorozatok</b>						
283	50A21	Sorozat azonosítója (ISIN)		HU0000703707					
284	50A211	Követelések				553988	553988		
285	50A2111	Befektetési jegyek forgalmazásának elszámolásából				509475	509475		E
286	50A2112	Egyéb				44513	44513		E
287	50A212	Kötelezettségek				-1843089	-1843089		
288	50A2121	Befektetési jegyek forgalmazásának elszámolásából				0	0		
289	50A2122	Alapkezelési díj				-1256189	-1256189		E
290	50A2123	Sikerdíj				0	0		
291	50A2124	Letétkezelési díj				-100496	-100496		E
292	50A2125	Forgalmazási jutalék				0	0		
293	50A2126	Felügyeleti díj				-60198	-60198		E
294	50A2127	Egyéb				-426206	-426206		E
295	50A3	ISIN-kód az alap azonosítására	HU0000703707						
296	50A4	Sorozatok száma	1						
297	50A5	Az alap devizaneme	HUF						

Táblakód: 50A  
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								1	2	3	4	5	6	7	8
											a	b	c	d	e	f	g	z
001	50W11	Nem sorozatban kibocsátott alap	Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap	HU00007037 07	922 278 646	1,262185	HUF	730 700 088	730 700 088	E								
002	50W12	Sorozatban kibocsátott alap			0,00000													
003	50W121																	
004	50W2	ISIN-kód az alap azonosítására		HU00007037 07														

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	

*Raiffeisen Index Prémium  
Származtatott Alap*  
**Éves jelentés 2011.**

## I. A Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap (RIPA) általános információk

### 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap
Lajstrom száma:	1111-155
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., Henye István
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámolás napja:	T+2 napon
Típusa:	nyilvános nyíltvégű értékpapíralap
BAMOSZ kategória:	származtatott alap
Futamideje:	határozatlan

### 2. Az Alap stratégiája

Az Alap kollektív befektetési értékpapírokba, részvényekbe, származtatott ügyletekbe és kamatozó eszközökbe fektet. A befektetők a befektetési jegyek megvásárlásával az alap eszközeinek hozamából részesedhetnek, úgy hogy a befektetési jegyek – befektetési periódusonként változó – előre meghatározott értékére az alapkezelő védelmét ígér, melyet a befektetési politikával biztosít. Az első egy éves periódusra (2011. február 7 - 2012. február 7.) vonatkozó árfolyamvédelem 95%. A hozam maximalizálása érdekében a portfólió befektetései úgy kerülnek kialakításra, hogy a befektető egy vagy több kockázatos eszközcsoportra is kitétséget szerez.

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

	Árfolyam változás	Árfolyam*	Nettó eszközérték*	A ref. Index hozama
2011.12.30	-1,27%	1,260712 Ft	921 202 632 Ft	-
2010.12.31	2,29%	1,276987 Ft	677 099 624 Ft	-
2009.12.31	7,15%	1,248384 Ft	1 397 397 121 Ft	-
2008.12.31	-3,80%	1,165030 Ft	1 530 118 407 Ft	-
2007.12.31	7,05%	1,211015 Ft	2 229 647 428 Ft	-
2006.12.29	9,05%	1,131276 Ft	1 766 444 655 Ft	-
2005.12.30*	3,68%	1,037356 Ft	859 680 385 Ft	-

\* 2005-re az alap 2005. augusztus 12-i indulásától



## II. Vagyonkimutatás

### BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE 2011.01.03.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>104 844 200</b>	<b>15,48</b>
DK2011/01	HUF	HU0000342068	100 000 000	104 844 200	15,48
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>573 373 916</b>	<b>84,67</b>
Folyószámla - EUR				26 750 514	3,95
Folyószámla - HUF				546 622 845	80,72
Folyószámla - USD				557	0,00
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>253 945</b>	<b>0,04</b>
Követelések				253 945	0,04
<b>Összes eszköz</b>				<b>678 472 061</b>	<b>100,19</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-1 284 743</b>	<b>-0,19</b>
Egyéb kötelezettségek				-1 284 743	-0,19
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>677 187 318 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>530 232 133</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,277153 HUF</b>	

### BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE 2012.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>829 411 460</b>	<b>89,93</b>
D120104	HUF	HU0000518600	100 000 000	99 958 100	10,84
D120111	HUF	HU0000518253	1 880 000	1 876 458	0,20
D120208	HUF	HU0000518659	320 000 000	317 536 000	34,43
D120307	HUF	HU0000518303	380 000 000	374 889 380	40,65
ISHMSCI EMER	USD	US4642872349	3 300	30 133 617	3,27
TRCK MSCI MT	EUR	LU0292107645	600	5 017 905	0,54
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>95 309 200</b>	<b>10,33</b>
Folyószámla - EUR				16 960 191	1,84
Folyószámla - HUF				77 396 112	8,39
Folyószámla - USD				443 422	0,05
Származtatott ügylet				509 475	0,06
<b>Összes eszköz</b>				<b>924 720 660</b>	<b>100,26</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-2 442 014</b>	<b>-0,26</b>
Egyéb kötelezettségek				-1 843 089	-0,20
Származtatott ügylet				-598 925	-0,06
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>922 278 646 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>730 700 088</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,262185 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	530 232 133
2011. évben eladott befektetési jegyek	318 371 091
2011. évben visszaváltott befektetési jegyek	117 903 136
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2012.01.02-án	730 700 088
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2012.01.02-án	922 278 646
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.01.02-án	1,262185

### IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>35 151 522</b>	<b>3,81</b>
ISHMSCI EMER	USD	US4642872349	3 300	30 133 617	3,27
TRCK MSCI MT	EUR	LU0292107645	600	5 017 905	0,54
<b>Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>794 259 938</b>	<b>86,12</b>
D120104	HUF	HU0000518600	100 000 000	99 958 100	10,84
D120111	HUF	HU0000518253	1 880 000	1 876 458	0,20
D120208	HUF	HU0000518659	320 000 000	317 536 000	34,43
D120307	HUF	HU0000518303	380 000 000	374 889 380	40,65
<b>Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Egyéb átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>922 278 646</b>	<b>100,00</b>

Az Alap kollektív befektetési értékpapírokba, részvényekbe, származtatott ügyletekbe és kamatozó eszközökbe fektet. A hozam maximalizálása érdekében a portfólió befektetési úgy kerülnek kialakításra, hogy a befektető egy vagy több kockázatos eszközcsoportra szerez kitétséget. Az aktuális befektetési politika szerint az Alapkezelő előre meghirdetett periódusokra előre meghirdetett árfolyam védelmet ígér, amit a befektetési politikával támaszt alá. Az árfolyam védelem mértéke a 2011. február 7. és 2012. február 7. közötti időszakra 95%.

2011. végén az Alap az árfolyam védelem biztosításához szükséges likvid eszközökön (számlapénz és hazai diszkont kincstárjegy) felül a fenti táblázatban a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírnak minősülő ETF-ekben (exchange traded fund) és származtatott eszközben (index futures) tartotta vagyonát. Mindkét ETF egy a globális fejlődő részvénytőzsdék teljesítményét tükröző index teljesítményének replikálására törekszik.

Az aktuális befektetési periódus 2011. február 7-i indulását követően az Alap ezen eszközökön felül más részvénytőzsdéi kitétséget biztosító ETF-et is tartott portfóliójában. A 2010. év végén kialakult portfólió összetétel még az árfolyam védelmet ígérő új befektetési periódus előtti átmeneti időszak összetételét tükrözi azzal, hogy abban kizárólag likvid eszközök voltak.

## V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

2011	Nagyságrend: eFt
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>58 920</b>
Kapott kamat értékpapírok:	8 230
Kapott / járó osztalék:	634
Folyószámlakamat	6 992
Értékpapír árf.eredmény	37 594
Kapott kamat pénzint-től	0
Árfolyamkülönbözet	2 795
Futres ügyletekből származó árfolyamnyereség	2 652
Repo ügyletek nyeresége	23
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>60 638</b>
Folyószámlakamat HUF	0
Értékpapír árf.eredmény	53 295
Futres ügyletek árfolyamvesztesége	0
Árfolyamkülönbözet	6 042
Futures ügyletek vesztesége	1 301
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>
Befektetési jegyek után kapott trailer fee	
<b>A működési költségek</b>	<b>20 307</b>
Bankforgalmi jutalék	0
Futures ügyletek díja	27
Alapkezelő költsége	14 127
Letétkezelő költsége	1 130
Értékpapírmozgatás költsége	1 369
Keler díj	92
Mérlegvizsgálat - KPMG	971
Könyvvezetés	2 355
PSZÁF díjak	236
<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>-22 025</b>
<b>Felosztott jövedelem</b>	<b>0</b>
<b>Újra befektetett jövedelem</b>	<b>-22 025</b>
<b>Értékpapírok értékkülömbözete</b>	<b>22 038</b>
<i>Díszkont kincstárjegyek</i>	<i>18 801</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	18 801
<i>Befektetési jegy</i>	<i>3 237</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	3 237

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
<b>Bankbetétek</b>	<b>573 115</b>		<b>94 755</b>		<b>10,28%</b>
lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Államkötvény</b>	<b>0</b>	<b>104 789</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
DK2011/01	0	104 789	0	0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Befektetési jegyek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>35 151</b>	<b>3,81%</b>
ISHMSCI EMER	0	0	0	30 134	3,27%
TRCK MSCI MT	0	0	0	5 017	0,54%
<b>Diszkont kincstárjegy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>794 260</b>	<b>86,16%</b>
D120104	0	0	0	99 959	10,84%
D120111	0	0	0	1 876	0,20%
D120208	0	0	0	317 536	34,45%
D120307	0	0	0	374 889	40,67%
<b>Futures ügyletek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-89</b>	<b>-0,01%</b>
GXH2 INDEX	0	0	0	-89	-0,01%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
<b>Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>86</b>		<b>30</b>		<b>0,00%</b>
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>677 990</b>	<b>0</b>	<b>924 107</b>	<b>100,25%</b>

## VI. Származtatott ügyletek

2011. évi kötött ügyletek

Induló dátum	Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2011.09.15	2011.12.19	határidős	vétel	136 813	EUR	részvényindex
2011.10.12	2011.12.19	határidős	vétel	148 775	EUR	részvényindex
2011.12.09	2011.12.19	határidős	eladás	146 763	EUR	részvényindex
2011.12.09	2012.03.19	határidős	vétel	146 988	EUR	részvényindex
2011.12.09	2011.12.19	határidős	eladás	147 475	EUR	részvényindex
2011.12.09	2012.03.19	határidős	vétel	147 788	EUR	részvényindex
2011.12.15	2012.03.19	határidős	eladás	142 525	EUR	részvényindex

Nyitott pozíció 2011. év végén

Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Aktuális névérték	Deviza	Mögöttes termék
2012.03.19	határidős	vételi	147 500	EUR	részvényindex

## 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 országhoz tartozó emelkedése került középpontba. A lakossági devizahitel-végtörlesztés lehetőségének hírére jelentős hozamemelkedés zajlott le, a hosszú kötvények hozama a 8,50%-os szintre gyengült. A forint euróval szembeni árfolyama szinte folyamatosan gyengült és megközelítette a 300 forintos lélektani határt. A jegybank ekkor még nem változtatott a 6,00%-os alapkamat szintjén.

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

A fejlett kötvénypiacokon két különböző eseménysort figyelhattunk 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 adósságlafonja körüli problémák, és az USA ezt követő leminősítése, illetve Németország esetében az euróövezet adósságválsága sem tudta megváltoztatni. 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 találkozhattunk, amelyek hosszú távon fenntarthatatlan adósságpályát eredményeznek.

## 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 negyedétől a görög adósságválság tarthatatlansága, az európai szuverén adósságválság tovaterjedésétől való félelem, az amerikai adósságlafon megoldatlansága, illetve a magyar piacokon az újabb és újabb nem-ortodox (=nem piacbarát, nem piacokonform) kormányzati intézkedések bejelentése nehezített 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 fejlett államok adósságproblémái miatt aggódtak, az utolsó hónapokban azonban a válság új szintjére lépett azzal, hogy felerősödtek a globális gazdasági növekedési aggodalmak is. A gazdaságpolitikai különüt 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 legszélsőségesebb 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 euróövezet 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 veszteséget könyvelt el, a Dow pedig utoljára 2009. első negyedévében esett akkorát, mint az ekkor zárult negyedévben. Az időszak hangulatát az európai adósságválság eszkalálódása, a kézzelfogható közelségbe kerülő görög csőd és az amerikai államadósság plafon megemlése körüli vita határozta meg. A globális részvénypiac (az MSCI World index) elérte a 20%-os esést májusi csúcsa óta, így hivatalosan is „medve” piacról beszélhetünk. 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 (köszolgáltatók, 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 áru piacok

A nyersanyagpiacok mozgását a világgazdaság növekedési kilátásaival kapcsolatos bizonytalanság határozta meg 2011-ben, különös tekintettel az amerikai és a kínai növekedésre vonatkozó várakozásokra. Az olaj piacán az első negyedév – az Észak-Afrikában kitört források miatt bekövetkezett – emelkedését korrekció követte, amely egészen a negyedik negyedév kezdetéig tartott, amikor többek között a javuló amerikai makrogazdasági adatok hatására ismét emelkedő trendet figyelhetünk 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 alapra. Ennek értelmében **származtatott alap kategóriába** az az alap tartozik 2011. július 1-től (fél év átmeneti idővel), amely oly módon fektetnek származtatott eszközökbe, hogy nem tartoznak sem a BAMOSZ által a speciális alapok közé sorolt árupiaci, abszolút hozam és tőkevédett alapok közé.

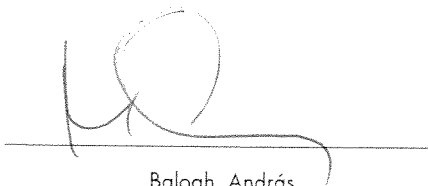
## 3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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