RSM DTM Audit
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Perspektíva EURO Alapok Alapja
2012. évi éves beszámolójához

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés

RSM DTM Audit
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
H-1138 Budapest, Faludi u. 3.
T: (06 1) 886 3700, 886 3701
F: (06 1) 886 3729
E: dtm.audit@rsmdtm.hu
www.rsmaudit.hu

Adószám: 14678408-2-41
Cégjegyzékszám: 01-09-914841

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Perspektíva EURO Alapok Alapja mellékelt 2012. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2012. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 1.644.934 EUR, tárgyévi eredménye 187.819 EUR (nyereség) –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

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

A könyvvizsgáló felelőssége

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

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

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

Az RSM DTM AUDIT a független cégekből álló RSM International számviteli és tanácsadói hálózat tagja.
Az RSM International olyan tanácsadói hálózat, amelyek tagjai saját jogukon ajánlják szolgáltatásaikat.
Az RSM International nem jogi személy.

RSM DTM Audit
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

Vélemény

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

Egyéb jelentéstételi kötelezettség: Az üzleti jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Perspektíva EURO Alapok Alapja mellékelt 2012. évi éves beszámolójához kapcsolódó, 2012. december 31-i fordulónapra vonatkozó üzleti jelentésének a vizsgálatát.

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

Véleményünk szerint a Raiffeisen Perspektíva EURO Alapok Alapja 2012. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Perspektíva EURO Alapok Alapja 2012. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2013. április 24.

Kozma Attila Mihály
Partner
RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
1138 Budapest, Faludi u. 3.
Nyilvántartási szám: 002555

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

Nagy András
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005718

Raiffeisen Perspektíva Euró Alap

MÉRLEG	EUR **2011.** **december 31.**	EUR **2012.** **december 31.**
A / Befektetett eszközök	***0***	***0***
I. Értékpapírok	**0**	**0**
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	***4 378 713***	***1 644 933***
I. Követelések	**71 834**	**0**
1 Követelések	71 834	0
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzértékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különb.	0	0
II. Értékpapírok	**4 265 269**	**1 457 709**
1 Értékpapírok	4 214 923	1 390 099
2 Értékpapírok értékkülönbözete	50 346	67 610
a kamatokból, osztalékból	50 346	67 610
b egyéb	0	0
III. Pénzeszközök	**41 610**	**187 224**
1 Pénzeszközök	41 610	187 224
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	***3***	***1***
1 Aktív időbeli elhatárolások	3	1
2 Aktív időbeli elhatárolások ért. veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	***0***	***0***
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	**4 378 716**	**1 644 934**
E / Saját tőke	***4 374 265***	***1 642 884***
I. Induló tőke	**4 165 664**	**1 439 070**
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	9 453 920	9 598 088
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	-5 288 256	-8 159 018
II. Tőkenövekmény	**208 601**	**203 814**
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	254 588	44 718
2 Értékelési különbözet tartaléka	50 346	67 610
3 Előző évek eredménye	-78 006	-96 333
4 Üzleti év eredménye	-18 327	187 819
F / Céltartalékok	***0***	***0***
G / Kötelezettségek	***1 094***	***380***
I. Hosszú lejáratú kötelezettség	**0**	**0**
II. Rövid lejáratú kötelezettség	**1 094**	**380**
III. Külf. pénzértékre sz. köt. ért. kül.	**0**	**0**
H / Passzív időbeli elhatárolások	**3 357**	**1 670**
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	**4 378 716**	**1 644 934**

Balogh András
az Alap képviseletében

Raiffeisen Perspektíva Euró Alap

Eredménykimutatás	EUR **2011.**	EUR **2012.**
I Pénzügyi müveletek bevételei	298 541	278 007
II Pénzügyi müveletek ráfordításai	287 868	69 909
III Egyéb bevételek	0	0
IV Működési költségek	29 000	20 270
V Egyéb ráfordítások	0	9
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	**-18 327**	**187 819**

Budapest, 2013. április 24.

Balogh András
az Alap képviseletében

Raiffeisen Perspektíva Euró Alap

Kiegészítő melléklet

a 2012. december 31-ével végződő üzleti évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Perspektíva Euró Alap (továbbiakban: Alap) 2007. július 30-án került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 2.000.000,- Euró induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Euró

A PSZÁF határozat száma: E-III/110.540-1/2007.

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.

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

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap képviseletére 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:	Nagy András (005718)	RSM DTM Audit Kft. 1138 Budapest, Faludi u. 3.

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért felelős személy: Liebszter Mónika 1204 Budapest, Kolozsvár utca 12.

NGM regisztrációs szám: 163363

2. Befektetési politika

Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a törvények és az Alapkezelési Szabályzatban foglalt korlátozások betartása mellett alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját, a betektetési 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 euróban vagy USA dollárban denominált kollektív befektetési értékpapírokból összeállított, diverzifikált portfólió kialakításával.

Az Alapkezelő a Raiffeisen Perspektíva Euró Alap tőkéjét 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 befektetései között euróban és dollárban denominált pénzpiaci és kötvény alapok dominálnak, de szerepel köztük 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 beszámolókészítéséről a 215/200. (XII.11). Korm. rend. előírásaival és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti.
Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, amelynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet és a cash-flow kimutatás.

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

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

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

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

A mérlegbeszámoló euróban készült és euróban került kimutatásra.
A mérlegkészítés dátuma: 2013. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

Az értékelési eljárásoknál - a Számviteli Tv., a Tőkepiaci tv. és a kezelési szabályzatban leírtak alapján - az Alap Számviteli politikájában rögzítettek az 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 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 Alapban hozamkifizetés, hozamjóváírás 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 számításhoz 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 Letétkezelő 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 legfőbb másodlagos piacának tekinthető elismert értékpapír piacok által, Magyarországon forgalomban lévő értékpapírok esetén az OTC piac, avagy más tőzsdén kívüli információs 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/ Diszkont kincstárjegyek

Befektetési jegyek

Értékpapír	*Devizanem*	*Beszerzési érték EUR-ban*	*Ért.kül. egyéb*	*Ért.kül.kamat*	*Mérleg szerinti összege EUR-ban*
AB EU HY EUR	EUR	150 000	18 208	0	168 208
CQQQ US EQ	USD	91 706	-684	0	91 022
DBX TR.II.EO	EUR	125 801	-6	0	125 795
ISHARES D J	USD	103 600	-481	0	103 119
RCM EU HY	EUR	160 000	9 208	0	169 208
RCM EURO RKV	EUR	318 523	12 870	0	331 393
RCM EUROVÁLL	EUR	206 341	24 894	0	231 235
RCM GLOBKÖTV	EUR	158 790	5 113	0	163 903
Raiffeisen Euro Likviditási Alap	EUR	20 758	154	0	20 912
SELECT	USD	54 579	-1 665	0	52 914
Összesen		**1 390 099**	**67 610**	**0**	**1 457 709**

B./ Pénzeszközök

Látra szóló bankbetétek	*Devizanem*	*Beszerzési érték eredeti devizában*	*Beszerzési érték EUR-ban*	*Mérleg szerinti összeg EUR-ban*
Folyószámla	HUF	309 422	1 062	1 062
Folyószámla	EUR	71 838	71 838	71 838
Folyószámla	USD	150 732	114 323	114 323
				187 223

4.2. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eEUR-ban)	**2011.** **december 31.**	**2012.** **december 31.**
Folyószámla kamat elhatárolása	3	1

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok EUR-ban)	**2011.** **december 31.**	**2012.** **december 31.**
Mérlegvizsgálat	2 736	1 434
Letétkezelési díj	282	101
Forgalmazási díj	6	4
Keler díj	51	27
PSZÁF díj	282	104
Összesen	**3 357**	**1 670**

4.3. Rövid lejáratú kötelezettségek részletezése

	2011. **december 31.**	**2012.** **december 31.**
Belföldi szállítók	1 094	380
	1094	380

4.4. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

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.

Az Alap 2011.12.28-i kötésnappal értékesített 700 darab RCM EURO RKV részvényt 71.834 EUR eladási áron, az értékpapír transzfer és a fizetés azonban csak 2012.01.02-án történt meg.

4.5. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (EUR-ban)

	2011.	2012.
Kapott osztalék	2 322	2 800
Folyószámlakamat	2 524	304
Árfolyamdifferencia	0	18 002
Értékpapír árf.eredm.	293 695	256 901
Összesen	**298 541**	**278 007**

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (EUR-ban)

	2011.	2012.
Fizetett folyószámlakamat	0	1
Árfolyamkülönbözet	145	10 537
Értékpapír árf.eredm.	287 723	59 371
Összesen	**287 868**	**69 909**

A működési költségek részletezése (EUR-ban)

	2011.	2012.
Alapkezelő költsége	15 022	5 833
Letétkezelő költsége	4 157	1 622
Értékpapír mozgatás költsége	5 457	10 586
Keler díj	209	190
Mérlegvizsgálat	2 736	1 434
PSZÁF díj	1 245	491
Forgalmazási jutalék	173	113
Bankforgalmi jutalék	1	2
Összesen	**29 000**	**20 271**

Egyéb ráfordítások részletezése (EUR-ban)

	2011.	2012.
Egyéb ráfordítás	0	9
Összesen	**0**	**9**

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

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

A saját tőke részletezése		EUR-ban **2011.** december 31.	EUR-ban **2012.** december 31.
I. Induló tőke		**4 165 664**	**1 439 070**
a)	Kibocs.bef.jegyek névértéke	9 453 920	9 598 088
b)	Visszavás.bef.jegyek névértéke	-5 288 256	-8 159 018
II. Tőkenövekmény		**208 601**	**203 814**
1.	Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	254 588	44 718
2.	Értékelési különbözetből	50 346	67 610
3.	Előző évek eredménye	-78 006	-96 333
4.	Üzleti évi eredmény	-18 327	187 819
Saját tőke		**4 374 265**	**1 642 884**

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

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

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 642 884	1 642 857	-27
Különbözet tételesen:			
Értékpapírok	1 457 709	1 457 708	-1
Pénzeszközök	187 224	187 224	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	1	585	584
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-2 050	-2 660	-610

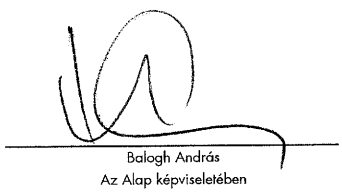
Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	**2011.**	**2012.**
1. Betektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,90%	99,88%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%

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

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

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

Budapest, 2013. április 24.



Balogh András
Az Alap képviseletében

1. sz. melléklet

A mérlegsorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00% Befektetett eszköz / Összes eszköz - 0 / 1 644 934

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00% Forgóeszköz+Aktív időbeli elh. / Összes eszköz - 1 644 934 / 1 644 934

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,88% Saját tőke / Források összesen - 1 642 884 / 1 644 934

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek
a/ a HLK + saját tőkéhez
b/ a saját tőkéhez

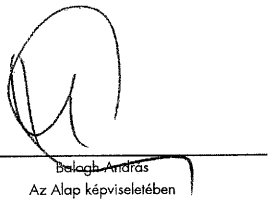
a/

0,00% Hosszú lejáratú kötelezettségek / Hosszú lej. köt. + Saját tőke - 0 / 1 642 884

b/

0,00% Hosszú lejáratú kötelezettségek / Saját tőke - 0 / 1 642 884

Budapest, 2013. április 24.



Balogh András
Az Alap képviseletében

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2012.

EUR-ban

I. Hitelállomány összetétele **0**

EUR-ban

II. Költségek összetétele **Pénzügyileg realizált** **18 221**

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	
Alapkezelő költsége	5 833	380	5 453
Letétkezelő költsége	1 622	101	1 521
Értékpapír mozgatás költsége	10 586	0	10 586
Keler díj	190	27	163
Mérlegvizsgálat	1 434	1 434	0
PSZÁF díj	491	104	387
Forgalmazási jutalék	113	4	109
Bankforgalmi jutalék	2	0	2
Össz:	20 271	2 050	18 221

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke	1 642 884

EUR-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány	Időszak záróállomány	Megoszlás
Bankbetétek	**41 610**	**187 224**	**11,40%**
lekötött betét	0	0	0,00%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép.	Időszak nyitóállomány tőzsdén kiv. ép.	Időszak záróállomány tőzsdei ép.	Időszak záróállomány tőzsdén kiv. ép.	Megoszlás
Befektetési jegyek	**0**	**4 265 269**	**0**	**1 457 709**	**88,73%**
AB EU HY EUR		210 413		168 208	10,24%
CQQQ US EQ		0		91 022	5,54%
DBX TR.II.EO		0		125 795	7,66%
ING EMHC EU		263 289		0	0,00%
ING INFOTECH		147 460		0	0,00%
ISHARES D J		0		103 119	6,28%
LYXOR ETF DJ		149 016		0	0,00%
RCM EU HY		145 172		169 208	10,30%
RCM EURO RKV		1 027 333		331 393	20,17%
RCM EUROVÁLL		208 773		231 235	14,07%
RCM GLOBKÖTV		147 524		163 903	9,98%
Raiffeisen Euro Likviditási Alap		1 071 340		20 912	1,27%
SELECT		0		52 914	3,22%
TE ASGR EUR		97 740		0	0,00%
TE GLBF EUR		325 682		0	0,00%
TE TECHN EUR		163 779		0	0,00%
X-TRACKERS		163 548		0	0,00%
XTRA RUSSIA		144 200		0	0,00%
Aktív elhatárolások		**3**		**1**	0,00%
Követelések		**71 834**		**0**	0,00%
Összesen	**0**	**4 378 716**	**0**	**1 644 934**	**100,13%**

Budapest, 2013. április 24.

Balogh András
Az Alap képviseletében

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2011.	2012.
	EUR-ban	EUR-ban
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	**-93 573**	**59 724**
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-18 327	187 819
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-50 346	-67 610
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	50 346	67 610
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	1 371 514	-3 022 354
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	-71 834	71 834
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	-1 377 487	2 824 824
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	175	-714
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	2	2
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	2 384	-1 687
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash-flow, 14-19. sorok)	**-1 371 514**	**3 022 354**
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-7 322 290	-4 996 599
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	5 950 776	8 018 953
19. Kapott hozamok +	0	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)	**933 281**	**-2 936 465**
20. Befektetési jegy kibocsátás +	2 243 691	144 168
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-1 310 410	-3 080 633
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±	**-531 805**	**145 614**

Budapest, 2013. április 24.

Balogh András
Az Alap képviseletében

4. sz melléklet

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve:	Raiffeisen Perspektíva Euró Alapok Alapja
Alap lajstromszáma:	1111-237
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.

	EUR
NEÉ számítás típusa:	**2012.12.31**
Tárgynap (T):	2013.01.02
Saját tőke:	1 642 857
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,141611
Darabszám:	1 439 070

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

2012.12.31 *EUR*

					Összeg/Érték	%
I.	**KÖTELEZETTSÉGEK**					
I/1.	**Hitelállomány (összes):**	**Futamidő**	**Hitelező**		-	0%
I/2.	**Egyéb kötelezettségek (összes):**				**2 660**	**100%**
		Alapkezelői díj miatt			447	17%
		Letétkezelői díj miatt			119	4%
		Bizományosi díj miatt				0%
		Forgalm. ktg. miatt				0%
		Közzétételi ktg. miatt				0%
		Reklám ktg. miatt				0%
		Költségként elszámolt egyéb tétel miatt				0%
		Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			2 094	79%
I/3.	**Céltartalékok (összes):**				-	**0%**
I/4.	**Passzív időbeli elhatárolások (összes):**				-	**0%**
	Kötelezettségek összesen:				**2 660**	**100%**

						Összeg/Érték	%
II.	**ESZKÖZÖK**						
II/1.	**Folyószámla, készpénz (összes):**					**187 224**	**11%**
		EUR - RAPEAE EUR Folyószámla záró érték				71 838	4%
		HUF - RAPEAE HUF Folyószámla záró érték				1 063	0%
		USD - RAPEAE USD Folyószámla záró érték				114 323	7%
II/2.	**Egyéb követelés (összes):**					**584**	**0%**
	egyéb követelés					584	0%
II/3.	**Lekötött bankbetétek (összes):**					-	**0%**
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):	**Futamidő**	**Bank**			-	0%
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):					-	0%
		Megn.	**Devizanem**	**Névérték**		**Összeg/Érték**	**%**
II/4.	**Értékpapírok (összes):**					**1 457 708**	**89%**
II/4.1.	Állampapírok (összes):					-	0%
II/4.1.1.	Kötvények (összes):					-	0%
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):					-	0%
II/4.1.3.	Egyéb jegybanktképes ép. (összes):					-	0%
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):					-	0%
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:					-	0%
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):					-	0%
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):					-	0%
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):					-	0%
II/4.3.	Részvények (összes):					-	0%
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):					-	0%
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):					-	0%
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):					-	0%
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):					-	0%
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):					-	0%
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):					-	0%
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):					1 457 708	89%
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):					372 850	23%
		CQQQ US EQ	USD	5 500		91 022	6%
		DBX TR.II.EO	EUR	900		125 795	8%
		ISHARES D J	USD	6 600		103 119	6%
		SELECT	USD	1 500		52 914	3%
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):					1 084 859	66%
		AB EU HY EUR	EUR	9 713		168 208	10%
		RCM EU HY	EUR	762		169 208	10%
		RCM EURO RKV	EUR	3 141		331 393	20%
		RCM EUROVÁL	EUR	1 307		231 235	14%
		RCM GLOBKÖTV	EUR	1 795		163 903	10%
		RELA	EUR	20 016		20 912	1%
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):					-	0%
II/5.	**Aktív időbeli elhatárolások (összes):**					**1**	**0%**
		folyószámla felhalmozott kamat				1	0%
II/6.	**Származtatott ügyletek értékelési különbözete:**					-	**0%**
	Eszközök összesen:					**1 645 517**	**100%**

Budapest, 2013. április 24.

Balogh András
Az Alap képviseletében

Raiffeisen Perspektíva Euró Alapok Alapja

Üzleti jelentés 2012.

Raiffeisen ALAPOK

I. A Raiffeisen Perspektíva Euró Alapok Alapja általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Perspektíva Euró Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-237
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló neve:	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft., Nagy András
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Elszámolás napja:	T+2 napon
Típusa:	nyilvános nyíltvégű 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 alap külföldi befektetési alapkezelők különböző befektetési jegyeit tartja a portfoliójában, a mögöttes alapokon keresztül a nemzetközi tőkepiacokra rendelkezik kitettséggel. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy – a kockázat csökkentése érdekében – a diverzifikáció különböző dimenziói (eszközcsoportok, iparágak, országok, befektetési stílusok stb.) szerint megfelelően csoportosított portfoliót 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 befektetései között a kötvényalapok dominálnak.

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

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték	A ref. Index hozama
2012.12.28	8,60 %	1,139988 €	1 640 522 €	-
2011.12.30	-4,07%	1,049701 €	4 372 600 €	-
2010.12.31	7,97%	1,094219 €	3 668 248 €	-
2009.12.31	19,53%	1,013458 €	2 553 510 €	-
2008.12.31	-14,99%	0,847875 €	2 362 582 €	-
2007.12.31*	-0,27%	0,997340 €	3 486 925 €	-

* az Alap 2007. július 31-i indulásától számítva

A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozamadatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE

2012.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				***4 265 269***	***97,47***
AB EU HY EUR	EUR	LU0119176310	15 335	210 413	4,81
ING EMHC EU	EUR	LU0546915058	70	263 289	6,02
ING INFOTECH	EUR	LU0546912030	3 982	147 460	3,37
LYXOR ETF DJ	EUR	FR0010345371	11 200	149 016	3,41
RCM EU HY	EUR	AT0000765599	806	145 172	3,32
RCM EURO RKV	EUR	AT0000785209	10 006	1 027 333	23,48
RCM EUROVÁLL	EUR	AT0000712534	1 307	208 773	4,77
RCM GLOBKÖTV	EUR	AT0000785340	1 674	147 523	3,37
RELA	EUR	HU0000708508	1 040 617	1 071 339	24,48
TE ASGR EUR	EUR	LU0260870406	3 000	97 740	2,23
TE GLBF EUR	EUR	LU0260870588	17 305	325 682	7,44
TE TECHN EUR	EUR	LU0140363697	35 297	163 779	3,74
X-TRACKERS	EUR	LU0274211480	2 800	163 548	3,74
XTRA RUSSIA	EUR	LU0322252502	7 000	144 200	3,30
Banki egyenlegek				***41 614***	***0,95***
Folyószámla - EUR	EUR			39 524	0,90
Folyószámla - HUF	HUF			2 090	0,05
Egyéb eszközök				***73 220***	***1,67***
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követelések				71 834	1,64
Egyéb követelések				1 386	0,03
Összes eszköz				***4 380 103***	***100,10***
Kötelezettségek				***-4 307***	***-0,10***
Egyéb kötelezettségek				-4 307	-0,10
Nettó eszközérték				***4 375 797 EUR***	
Unitok száma				***4 165 664***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				***1,050444 EUR***	

Az éves beszámoló és a portfolió jelentés számai közötti eltérés okai:

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

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	4 374 265	4 375 797	1 532
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	4 265 269	4 265 269	0
Pénzeszközök	41 610	41 610	0
Követelések, aktív időbeli elhat.	71 837	73 225	1 388
Kötelezettség, passzív időbeli elh.	-4 451	-4 307	144

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE

2013.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				***1 457 708***	***88,73***
AB EU HY EUR	EUR	LU0119176310	9 713	168 208	10,24
CQQQ US EQ	USD	US18383Q1351	5 500	91 022	5,54
DBX TR.II.EO	EUR	LU0290358497	900	125 795	7,66
ISHARES D J	USD	US4642887529	6 600	103 119	6,28
RCM EU HY	EUR	AT0000765599	762	169 208	10,30
RCM EURO RKV	EUR	AT0000785209	3 141	331 393	20,17
RCM EUROVÁLL	EUR	AT0000712534	1 307	231 235	14,08
RCM GLOBKÖTV	EUR	AT0000785340	1 795	163 903	9,98
RELA	EUR	HU0000708508	20 016	20 912	1,27
SELECT	USD	US81369Y4070	1 500	52 914	3,22
Banki egyenlegek				***187 224***	***11,40***
Folyószámla - EUR				71 838	4,37
Folyószámla - HUF				1 063	0,06
Folyószámla - USD				114 323	6,96
Egyéb eszközök				***585***	***0,04***
Egyéb követelések				585	0,04
Összes eszköz				***1 645 518***	***100,16***
Kötelezettségek				***-2 660***	***-0,16***
Egyéb kötelezettségek				-2 660	-0,16
Nettó eszközérték				***1 642 857 EUR***	
Unitok száma				***1 439 070***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				***1,141611 EUR***	

Az éves beszámoló és a portfolió jelentés számai közötti eltérés okai:

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

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 642 884	1 642 857	-27
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	1 457 709	1 457 708	-1
Pénzeszközök	187 224	187 224	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	1	585	584
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-2 050	-2 660	-610

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

Befektetési jegyek forgalma (db, EUR)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2012.01.02-án	4 165 664
2012. évben eladott befektetési jegyek	144 168
2012. évben visszaváltott befektetési jegyek	2 870 762
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2013.01.02-án	1 439 070
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2013.01.02-án	1 642 857
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2013.01.02-án	1,141611

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: EUR

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				***372 850***	***22,70***
CQQQ US EQ	USD	US18383Q1351	5 500	91 022	5,54
DBX TR.II.EO	EUR	LU0290358497	900	125 795	7,66
ISHARES D J	USD	US4642887529	6 600	103 119	6,28
SELECT	USD	US81369Y4070	1 500	52 914	3,22
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				***0***	***0,00***
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				***0***	***0,00***
Egyéb átruházható értékpapírok				***1 084 859***	***66,03***
AB EU HY EUR	EUR	LU0119176310	9 713	168 208	10,24
RCM EU HY	EUR	AT0000765599	762	169 208	10,30
RCM EURO RKV	EUR	AT0000785209	3 141	331 393	20,17
RCM EUROVÁLL	EUR	AT0000712534	1 307	231 235	14,08
RCM GLOBKÖTV	EUR	AT0000785340	1 795	163 903	9,98
RELA	EUR	HU0000708508	20 016	20 912	1,27
Nettó eszközérték				***1 642 857***	***100,00***

Az Alap jellegéből adódóan a befektetési stratégia elsősorban a részvény, kötvény és pénzpiaci, valamint alternatív eszközcsoportokat lefedő alapok portfolión 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 (óvatos) vegyes alap, azaz a pénzpiaci és kötvény alapok teszik ki a portfolió jelentős részét.

2012 év során és az év végén a portfolió 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 kitettség alakulását a lenti táblázat foglalja össze:

Súly a portfolióban	2011.12.31.	2012.03.31	2012.06.30	2012.09.30	2012.12.31
Kötvény és Pénzpiaci Alapok	**77,8%**	**74,0%**	**74,6%**	**64,0%**	**73,8%**
RCM Európa Magas Hozamú Kötvény Alap	3,3%	0,0%	0,0%	9,6%	10,3%
RCM Euro Vállalati Kötvény Alap	4,8%	11,8%	12,7%	13,6%	14,1%
RCM Euro Rövid Lejáratú Kötvény Alap	23,5%	19,8%	20,1%	19,9%	20,2%
RCM Globál Kötvény Alap	3,4%	17,1%	19,5%	10,1%	10,0%
Raiffeisen Euró Likviditási Alap	24,5%	19,6%	11,6%	1,3%	1,3%
Aberdeen Magas Hozamú Euró Kötvény Alap	4,8%	0,0%	4,1%	9,5%	10,2%
ING Globális Fejlődő Piaci Kötvény Alap	6,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Templeton Globál Kötvény Alap	7,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Parvest Global Vállalati Kötvény Alap	0,0%	5,7%	6,6%	0,0%	0,0%
Deutsche Bank X-Trackers EONIA ETF	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	7,7%
Részvény Alapok	**19,7%**	**10,2%**	**14,8%**	**20,4%**	**14,8%**
Deutsche Bank X-Trackers DAX ETF	3,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Deutsche Bank X-Trackers MSCI Russia ETF	3,3%	0,0%	4,0%	4,8%	0,0%
ING Info Technológia Részvény Alap	3,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Templeton Technológia Részvény Alap	3,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Templeton Ázsia Fejlődő Piaci Részvény Alap	2,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Lyxor ETF EU Banks (Stoxx Europe 600 Banks)	3,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ishares Euro Stoxx 50 részvény ETF	0,0%	0,0%	10,8%	0,0%	0,0%
Ishares MSCI Global részvény ETF	0,0%	0,0%	0,0%	15,6%	0,0%
Ishares Dow Jones Construction részvény ETF	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	6,3%
ING Global EUR Részvény Alap	0,0%	10,2%	0,0%	0,0%	0,0%
SPDR Consumer Részvény ETF	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,2%
Guggenheim Kína Technológia ETF	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	5,5%
Készpénz	**2,5%**	**15,8%**	**10,6%**	**15,6%**	**11,3%**

Az európai növekedési kilátások szempontjából fokozódó kockázati faktorok (görög választások, periféria országok államadósság finanszírozása) valamint a globális konjunktúra első negyedévben tapasztalt visszaesése az első félévben indokolttá tette a portfólió kockázatosságának csökkentését. Az alapkezelő az első negyedévben tehát növelte a számlapénz nagyságát és jelentősen csökkentette részvénykitettségét. A számlapénzből a második félévben súlyoztunk vissza a részvényeszközosztályba, de továbbra is tartottuk az alap konzervatív jellegét, alacsony kockázati kitettségét az alap kockázattűrő képességéhez viszonyítva. Az alap 30%-ban euróban denominált likviditási és rövid kötvény kitettséget tartott. A részvény eszközosztály esetében a második negyedévben a korábbi defenzív pozícióból az európai részvények irányába súlyoztunk át az európai válságkezeléssel kapcsolatban tapasztalt javuló kilátások miatt.

A harmadik negyedévben az Európai Központi Bank periféria kötvényvásárlási programjának hírére valamint az amerikai jegybank (FED) újabb likviditásfokozó intézkedéseinek bevezetése előtt az alapkezelő 20%-ra emelte a részvénypiaci kitettséget. A harmadik negyedévben az év során kedvezően teljesítő kötvény eszközosztályból csoportosítottunk át a részvénytípusú befektetések irányába. A második félévben tapasztalt globális részvénypiaci emelkedést követően, a kockázatok mérséklése érdekében az alapkezelő az év végén profitrealizálásról döntött, és a negyedik negyedévben a részvény eszközosztályból a pénzpiaci és kötvény eszközosztályba csoportosított át.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

2012	*Nagyságrend: EUR*
Pénzügyi műveletek bevételei	**278 007**
Kapott osztalék	2 800
Folyószámlakamat	304
Árfolyamdifferencia	18 002
Értékpapír árf.eredm.	256 901
Pénzügyi műveletek ráfordításai	**69 909**
Fizetett folyószámlakamat	1
Árfolyamkülönbözet	10 537
Értékpapír árf.eredm.	59 371
Egyéb bevételek	**0**
Egyéb bevételek	0
A müködési költségek	**20 271**
Alapkezelő költsége	5 833
Letétkezelő költsége	1 622
Értékpapír mozgatás költsége	10 586
Keler díj	190
Mérlegvizsgálat	1 434
PSZÁF díj	491
Forgalmazási jutalék	113
Bankforgalmi jutalék	2
Egyéb ráfordítások	**9**
Egyéb ráfordítás	9
Rendkívüli bevételek	**0**
Rendkívüli ráfordítások	**0**
Fizetett, fizetendő hozamok	**0**
Tárgyévi eredmény	**187 818**
Felosztott jövedelem	**0**
Újra befektetett jövedelem	**187 818**
Értékpapírok értékkülönbözete	**67 610**
Befektetési jegy	*67 610*
- kamatokból, osztalékból	67 610
- egyéb	0

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány	Időszak záróállomány	Megoszlás
Bankbetétek	**41 610**	**187 224**	**11,40%**
lekötött betét	0	0	0,00%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép.	Időszak nyitóállomány tőzsdén kív. ép.	Időszak záróállomány tőzsdei ép.	Időszak záróállomány tőzsdén kív. ép.	Megoszlás
Befektetési jegyek	**0**	**4 265 269**	**0**	**1 457 709**	**88,73%**
AB EU HY EUR		210 413		168 208	10,24%
CQQQ US EQ		0		91 022	5,54%
DBX TR.II.EO		0		125 795	7,66%
ING EMHC EU		263 289		0	0,00%
ING INFOTECH		147 460		0	0,00%
ISHARES D J		0		103 119	6,28%
LYXOR ETF DJ		149 016		0	0,00%
RCM EU HY		145 172		169 208	10,30%
RCM EURO RKV		1 027 333		331 393	20,17%
RCM EUROVÁLL		208 773		231 235	14,07%
RCM GLOBKÖTV		147 524		163 903	9,98%
Raiffeisen Euro Likviditási Alap		1 071 340		20 912	1,27%
SELECT		0		52 914	3,22%
TE ASGR EUR		97 740		0	0,00%
TE GLBF EUR		325 682		0	0,00%
TE TECHN EUR		163 779		0	0,00%
X-TRACKERS		163 548		0	0,00%
XTRA RUSSIA		144 200		0	0,00%
Aktív elhatárolások		**3**		**1**	0,00%
Követelések		**71 834**		**0**	0,00%
Összesen	**0**	**4 378 716**	**0**	**1 644 934**	**100,13%**

VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban és 2012. december 31-én származékos pozícióval nem rendlelkezett.

VII. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Társaság tulajdonosi szerkezetében tevékenységi körében és az igazgatóság összetételében jelentős változás nem következett be a 2012. évben, új üzletágat, vagy szolgáltatást nem indított. A társaság felügyelő bizottságában két változás történt. Az Alapkezelő közgyűlése 2012. május 30. napjától visszahívta Soós Csaba felügyelő bizottsági tagot és ezzel egy időben 2014. május 31. napjáig a felügyelő bizottság tagjává választotta Devics Évát, továbbá 2012.12.17-i hatállyal Szabó Ferenc felügyelő bizottsági elnök helyére Máté Norbertet választotta, akinek kinevezése szintén 2014.05.31.-ig szól.

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

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2012-es év tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

A magyar kamatozó eszközök piacán erős hozamcsökkenés volt megfigyelhető 2012-ben. Az esztendő első pár napján még semmi jel nem mutatott arra, hogy a hazai kötvények esetében jelentős árfolyam-emelkedéssel lehetne számolni, hiszen az előző év végi bizonytalanság még erősen jelen volt a piaci hangulatban. Az éves maximális elvárt hozamszinteket már január 5-én megtapasztalták a befektetők, amikor is a 10 éves magyar állampapírhozam 10,69%-os, az 5 éves 10,66%-os, míg a 6 hónapos 8,85%-os értéket mutatott. A magyar kormány kommunikációjában erős fordulat következtében bejelentette, miszerint az ország biztonságos finanszírozhatósága érdekében egy új szerződés megkötésére fog törekedni a Nemzetközi Valutaalappal. Ezt követően a hazai állampapírpiac mozgása nagyban függött attól, hogy mikor és milyen körülmények között hozzák létre azt a bizonyos megállapodást az IMF-fel. A hozamcsökkenés első hullámát azok a hírek váltották ki, hogy egyre közelebbinek tűnt az aláírás pillanata. Azóta tudjuk, hogy az új szerződés megkötése az év során néha közelebbinek, néha távolibbnak tűnt ugyan, de végül nem történt meg az év utolsó napjáig sem.

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

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

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

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

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

forrás: MNB, ÁKK

A nemzetközi kötvénypiac

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

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

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

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

A hazai és régiós részvénypiac

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

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

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

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

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

A magyar papírok értékelésekor a BUX régiós társaihoz képesti gyengébb teljesítménye már megmutatja, hogy az egyedi részvények közül csak egy-kettő produkált kiemelkedő eredményt a magyar piacon. Az OTP árfolyama jelentősen emelkedett az év során annak ellenére, hogy a bankadót állandó adóelemként kívánja megtartani a kormányzat. A bankpapír ára 28,96%-al került feljebb az év első és utolsó napja között, ami azt jelenti, hogy a záró ár 4150 Ft-on állt meg. A másik bankpapír, az FHB mindeközben 16,13%-ot vesztett az értékéből, így jelenítve meg a két cég közötti értékelésbeli különbséget. A két fontosabb gyógyszergyártó cég papírjai, a Richter és az Egis eredménye között nem volt ennyire éles különbség, míg az előbbi teljesítménye 5,88%-os, az utóbbi -0,65%. A MOL is csak csekély emelkedést ért el. A legjelentősebb veszteséget elszenvedő blue-chip papír az Mtelekom volt, amely az árának 27,75%-át vesztette el.

	BUX Ft	RTS $	PX Czk	WIG20 Plz	MXMU* $	CETOP20 Ft
2012. Q1	9,79%	18,52%	6,80%	6,62%	19,30%	6,27%
2012. Q2	-6,95%	-17,54%	-7,42%	-0,49%	-13,05%	-8,45%
2012. H1	**2,16%**	**-2,27%**	**-1,12%**	**+6,10%**	**3,73%**	**-2,71%**
2012. Q3	**7,19%**	**9,27%**	**5,83%**	**4,22%**	**8,78%**	**8,29%**
2012. Q4	**-2,23%**	**3,47%**	**8,95%**	**8,92%**	**6,12%**	**9,29%**
2012. H2	**4,80%**	**13,07%**	**15,30%**	**13,52%**	**15,44%**	**18,35%**
2012.	**7,06%**	**10,50%**	**14,01%**	**20,45%**	**19,75%**	**15,15%**

*MXMU: MSCI Emerging Europe Részvény Index

forrás: Bloomberg

A nemzetközi részvénypiac

A 2012-es év hasonlóan indult a 2011-es esztendő utolsó negyedévéhez, hiszen jelentős emelkedés ment végbe az észak-amerikai részvénypiacon az első három hónapban. Az első negyedévet követő hónapban viszont egy trendforduló volt a tőzsdén, amit mi sem mutat jobban, minthogy az 500 legnagyobb amerikai részvény árát magába foglaló részvénykosár, az S&P 500 index április közepéig

ugyan több mint 11%-ot emelkedett, viszont ezt az erősödését áprilist követően el is vesztette. Az S&P szektorindexek közül a technológia emelkedett ki az első negyedévben, ami több mint 20%-os felértékelődésével az időszak nyertese lett. A ciklikus szektorok általánosságban jól teljesítettek a pozitívra forduló hangulatban, a pénzügyi szektor indexe szintén közel 20%-kal értékelődött fel, de a ciklikus fogyasztási javak is több mint 10%-al kerültek feljebb. A defenzív iparágak részvényei alulteljesítők voltak, a közszolgáltatók szektor indexe volt az egyedüli, amelyik csökkenéssel fejezte be a negyedévet.

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

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

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

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

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

A főbb fejlett piaci részvényindexek változása:

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

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

Az árupiacok

A nyersanyagpiacok mozgását a világgazdaság növekedési kilátásaival kapcsolatos bizonytalanság határozta meg 2012-ben, különös tekintettel az eurozóna és a kínai gazdaság növekedésével kapcsolatos kérdőjelekre. A gazdasági lassulás jelei érzékenyen érintették szinte valamennyi árupiaci termék árfolyamát, különösen az év második negyedévében. Az a korábbi érv, hogy a gazdasági lassulás

megakadályozására egyedül nyitva maradt eszköz a pénznyomtatás, kedvez az árupiaci eszközöknek, csak a nemesfémek árfolyamában volt tetten érhető. Az arany ára 6,96%-al került feljebb, míg az ezüst 8,24%-al drágult az év folyamán. Az olaj ára viszont egyértelműen a recessziós félelmek miatt kezdett drasztikus csökkenésbe áprilistól, s a folyamatosan napirenden lévő közel-keleti geopolitikai feszültség sem tudta ezt megállítani. Csak a június hozott újra emelkedést, amikor a befektetők ismét a kockázatos eszközök felé fordultak, de így is a két olajfajta közül csak a WTI-nek az ára tudott pluszba kerülni az év végére január elsejéhez viszonyítva, méghozzá 3,47%-al, míg a Brent ára több mint 7%-al csökkent a 2012-es év folyamán.

Az olaj és a nemesfémek mellett a nyersanyagok között egyértelmű nyertesek voltak még a gabona félék, köszönhetően a tárgyalt év tavaszi és nyári időjárási viszonyaiban bekövetkező aszályos időszaknak. A búza világpiaci ára egy év alatt 19,19%-ot nőtt, a kukorica 8,00%-al drágult és a rizs értéke is kis mértékben ugyan, de emelkedett.

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

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

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

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

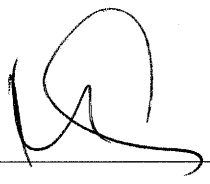
3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2012-ben.

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

Budapest, 2013. április 24.



Balogh András

az Alap képviseletében

1. sz. melléklet
A Raiffeisen Perspektíva Euro Alapok Alapja befektetési alap által 2013. január 02-án tartott befektetési alapok jellemzői

Kötvény és Pénzpiaci Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alap-kezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
RCM Euro Vállalati Kötvény Alap	100% iBoxx Eur Corp Non-Financials	0,72%	Raiffeisen KAG	Az RCM Euró Vállalati Kötvény Alap az euróban jegyzett, magasabb (befektetési) minősítésű vállalati kötvényekbe fektet be. Az alap kezelése aktív módon történik, melynek során a teljes futamidőspektrum figyelembe vehető. A devizakockázat kizárt. Mivel a Raiffesen-Euro-Vállalati-Kötvény Alap elsősorban kötvényekbe fektet be, különösen a kamatváltozások gyakorolhatnak nagy hatást a befektetési jegyek értékére.
RCM Euró Rövid Lejáratú Kötvény Alap	75% JPM Euro Cash 3M 25% JPM EMU GBI ex Greece 1-3 Y	0,43%	Raiffeisen KAG	Az alap elsősorban rövid hátralévő átlagos futamidejű eurókötvényekbe fekteti vagyonát. A portfolió elemeinek átlagos hátralévő futamideje nem haladhatja meg a 3 évet. Az alap kezelése ezen az időtartamon belül aktív módon történik, a devizakockázat kizárt. Mivel az alap eszközeit elsődlegesen kötvényekbe fekteti, a kibocsátói kockázat és a kamatváltozások is kihathatnak a befektetési jegyek értékére.
RCM Globál Kötvény Alap	78,00% JPM Global Government Bond ex Japan 10,00% JPM Daily Japan Government Bond 4,00% JPM EMBI Global Constr Composite 4,00% JPMorgan GBI-EM Global Diversified Composite 1,30% JPMorgan GBI-EM Poland local	0,72%	Raiffeisen KAG	A Raiffeisen-Globál-Kötvény Alap elsősorban észak-amerikai, európai vagy ázsiai kibocsátók kötvényeibe fektet be. Az alap kezelése aktív módon történik, amelynek során a teljes futamidőspektrum figyelembe vehető. Mivel a Raiffeisen-Globál-Kötvény Alap elsősorban kötvényekbe fektet be, különösen a kamatváltozások és a devizák árfolyam-ingadozásai gyakorolhatnak hatást a befektetési jegyek értékére. Az alap elsősorban olyan befektetőknek kínál megoldást, akik a közvetlen befektetés alternatívájaként a kötvények diverzifikációjában rejlő előnyöket akarják kihasználni.

	0,80% JPM Euro EMBI Global Diversified Europe 0,70% JPMorgan GBI-EM Hungary local 0,50% JPMorgan GBI-EM Turkey local 0,30% JPMorgan GBI-EM Czech Republic local 0,20% JPMorgan GBI-EM Russia local 0,20% JPMorgan ELMI Plus Romania local			
Raiffeisen Euró Likviditási Alap	100% EONIA Index	1,0%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja, hogy lehetőséget nyújtson a Befektetőknek arra, hogy euró devizanemben, likvid formában kamatoztathassák akár csak átmenetileg, akár hosszabb távon rendelkezésre álló megtakarításaikat, és részesüljenek az eurós pénzpiaci hozamokból.
Aberdeen Magas Hozamú Euró Kötvény Alap	100% JP Morgan Euro High Yield	1,25%	Aberdeen Investment Management	Az Alap elsősorban euróban jegyzett, magas hozamú vállalati kötvényekbe fekteti eszközeiket, azaz olyan kötvényekbe, amelyeket elsősorban a megkövetelt hitelminősítéssel / befektetési besorolással nem rendelkező, ezért jóval magasabb hozamot kínáló vállalatok bocsátanak ki.
RCM Magas Hozamú Kötvény Alap	100% ML Euro HY Constrained Excluding Sub. Financials	1,04%	Raiffeisen KAG	Az Alap elsősorban euróban jegyzett, magas hozamú kötvényekbe fekteti eszközeiket, azaz olyan kötvényekbe, amelyeket elsősorban a megkövetelt hitelminősítéssel / befektetési besorolással nem rendelkező, ezért jóval magasabb hozamot kínáló vállalatok bocsátanak ki. A devizakockázat kizárt. Az alap kezelése aktív, vagyis a teljes futamidő spektrum figyelembe vehető. Mivel az Alap elsősorban vállalati kötvényekbe fektet be, a befektetési jegyek értékére főleg a kamatváltozások és a kibocsátói kockázatok lehetnek hatással.
Deutsche Bank X-Trackers EONIA ETF	100% EONIA Index	0,15%	DB Asset Management	Az Alap elsősorban euróban jegyzett, magas hozamú vállalati kötvényekbe fekteti eszközeiket, azaz olyan kötvényekbe, amelyeket elsősorban a megkövetelt hitelminősítéssel / befektetési besorolással nem rendelkező, ezért jóval magasabb hozamot kínáló vállalatok bocsátanak ki.

Forrás: az alapok 2012. december havi jelentések, Bloomberg

Na: nincs adat

Részvény Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alap-kezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Ishares Dow Jones COnstruction Részvény ETF	100% DOW Jones US Home Construction Index	0,47%	BlackRock Fund Management	Az alap egy indexkövető részvény befektetési alap, és az USA lakásépítési szektor Indexet követi.
SPDR Consumer Részvény ETF	100% Consumer Select Sector ETF	0,04%	SPDR Management	Az alap egy indexkövető részvény befektetési alap, és az USA fogyasztói szektor Indexet követi.
Guggenheim Kína Technológia Részvény ETF	100% China Technology Index	0,70%	Guggenheim Funds Management	Az alap egy indexkövető részvény befektetési alap, és a kínai technológia szektor Indexet követi.

Forrás: az alapok 2012. decemberi havi jelentések, Bloomberg