

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja
2010. 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 Private Banking Corvinus Alapok Alapja (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2010. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2010. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 271.960 E Ft, a tárgyévi eredmény 8.724 E Ft nyereség –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős ennek az éves beszámolóért a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvekkel összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

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

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások – beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatának 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 záradékunk (véleményünk) megadásához.

Záradék (vélemény)

A könyvvizsgálat során a Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálói standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámolót a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló a Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja 2010. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad.



Az üzleti jelentésről készült jelentés

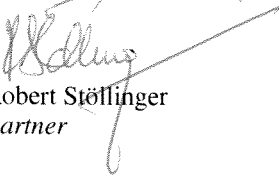
Elvégeztük a Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja mellékelt 2010. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.

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 2010. 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 Private Banking Corvinus Alapok Alapja 2010. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja 2010. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2011. április 15.

KPMG Hungária Kft.
Nyilvántartási szám: 000202



Robert Stöllinger
Partner

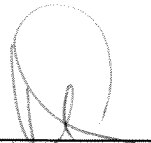


Mérió Mátyás
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 003305

Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja

MÉRLEG	eFt	eFt
	2009. december 31.	2010. december 31.
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékülönözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	263 640	271 958
I. Követelések	0	0
1 Követelések	0	0
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különb.	0	0
II. Értékpapírok	254 177	263 255
1 Értékpapírok	232 135	233 719
2 Értékpapírok értékülönözete	22 042	29 536
a kamatokból, osztalékból	22 042	29 536
b egyéb	0	0
III. Pénzeszközök	9 463	8 703
1 Pénzeszközök	9 463	8 703
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	2	2
1 Aktív időbeli elhatárolások	2	2
2 Aktív időbeli elhatárolások ért. veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	263 642	271 960
E / Saját tőke	263 408	271 704
I. Induló tőke	222 261	215 450
1 Kibocsátott bef. jegyek névértéke	2 899 535	2 928 173
2 Visszavásárolt bef. jegyek névértéke (-)	-2 677 274	-2 712 723
II. Tőkenövekmény	41 147	56 254
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	-41 689	-42 800
2 Értékelési különbözet tartaléka	22 042	29 536
3 Előző évek eredménye	44 841	60 794
4 Üzleti év eredménye	15 953	8 724
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	75	69
I. Hosszú lejáratú kötelezettség	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettség	75	69
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	159	187
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	263 642	271 960

Budapest, 2011. április 15.


Balogh András
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja

Eredménykimutatás	2009.	eFt
		2010.
I Pénzügyi műveletek bevételei	30 479	13 829
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	12 134	3 327
III Egyéb bevételek	0	0
IV Működési költségek	2 392	1 774
V Egyéb ráfordítások	0	4
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	15 953	8 724

Budapest, 2011. április 15.



Balogh András
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja

Kiegészítő melléklet

a 2010. december 31-ével végződő üzleti évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja (továbbiakban: Alap) 2007. március 30-án került nyilvántartásba vételeire a PSZÁF-nál 212.052.425,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft
A PSZÁF határozatszám: E-III/110.497-1/2007.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.
Ausztriában a Raiffeisen a legnagyobb alapkezelő. A csoport tagjai vezető banki szolgáltatók.

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap 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:	Mérő Mátyás (003305)	KPMG Hungária Kft. 1139 Budapest, Váci út 99.
----------------	----------------------	--

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok

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

Magyar Könyvvizsgálói Kamarai regisztrációs szám: 4836

2. Befektetési politika

Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a törvények és az Alapkezelési Szabályzatban foglalt korlátozások betartása mellett alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját, a befektetési arányokat, annak érdekében, hogy az Alap az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el.

Az Alap célja, hogy mérsékelt kockázat felvállalása mellett hosszabb távon a lehetséges legmagasabb tőkenövekményt érje el túlnyomó részt kollektív befektetési értékpapirokból összeállított, diverzifikált portfólió kialakításával.

Az Alapkezelő a Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja tőkéjét a likvid eszközökön felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapirokba fekteti. Az Alapkezelő az Alap mindenkori tőkéjének legalább nyolcvan százalékát fekteti befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapirokba.

Az Alap potenciális befektetéseit között a hazai kötvény alapok dominálnak, de megtalálható benne ingatlan, részvény és származtatott alap is.

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (Szt.), a Tőkepiaci törvényről szóló 2001. évi CXX. tv. illetve a befektetési alapok beszámolóképzéséről a 215/200. (XII.11). Korm. rend. 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 tekint 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: 2011. 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.

Az államkötvények vételekor a megvásárolt kamatot bevételként csökkentő tételként könyveljük el. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményre könyveljük az értékpapírok értékülkülönbözetével szemben.

Az éves beszámoló elkészítések a 2000. évi C. törvény 55§ (1) bekezdésével, valamint a 215/2000.Kormányrendelet 5§ (8) bekezdésével összhangban a vevő, az adós minősítése alapján az üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túli lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása között lévő követelésjellegű tételeket is), azok keletkezésekor értékvesztést kell elszámolni

- a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege - veszteségjellegű - különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósan mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alap a valuta-, devizakötelezeteket és a külföldi pénzügyi eszközökre szóló követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerüléskor MNB devizaárfolyamon 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 a tőkenövekményben 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. 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 számíthatóhoz az értékelés napján - vagy annak hiányában az értékelést megelőző, ahhoz legközelebbi - az ÁKK által közzétett adatokat kell alkalmazni.
- Az egyéb tőzsdén jegyzett kötvényeket az utolsó, nettó záróárfolyamon, időarányos felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.
- Amennyiben a tőzsdére bevezetett diszkont kincstárjegy hátralévő futamideje kevesebb, mint 91 nap, úgy az ÁKK 3 hónapos referencia-hozama alapján kell kiszámítani az adott diszkont kincstárjegy T napra vonatkozó árfolyamát.

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

- A Tőzsdére, azaz a BÉT-re, be nem vezetett, de valamely külföldi tőzsdére bevezetett értékpapírokat a Letételező által meghatározott professzionális adatszolgáltató - REUTERS vagy BLOOMBERG - által T-1 napi legfrissebb, de 16:00 óránál nem korábbi árfolyamon kell értékelni.
- A semmilyen tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok piaci értékét az adott értékpapírok 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/ Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték e Ft-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
AEGON B.KTV	HUF	16 334	3 291	0	19 625
CON CL GL	HUF	13 000	235	0	13 235
CONC VM	HUF	23 000	571	0	23 571
CONCORDE RKV	HUF	13 513	3 564	0	17 077
ING LUX EU	EUR	2 737	37	0	2 774
ING NEWTC EU	EUR	2 775	43	0	2 818
RAAK	HUF	20 161	472	0	20 633
RAHA	HUF	40 112	10 885	0	50 997
RAKA	HUF	13 000	44	0	13 044
RALA	HUF	50 252	2 613	0	52 865
RAPA	HUF	30 538	7 627	0	38 165
RCM E-ÁZS RÉ	EUR	5 560	98	0	5 658
TE TECHN EUR	EUR	2 737	56	0	2 793

Összesen **233 719** **29 536** **0** **263 255**

4.2. Pénzeszközök részletezése (adatok e Ft-ban)

2009.

2010.

Folyószámla HUF)

9 463

8 703

Az Alap 2010-ben EUR devizaszámlát nyitott, melynek 2010.12.31-i záróegyenlege 89 Ft átértékelési különbözete nulla.

4.3. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

2009.

2010.

Folyószámla kamat elhatárolása

2

2

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

2009.

2010.

Mérlegvizsgálat

124

138

Forgalmazási jutalék

0

4

Letétkezelési díj

18

18

Kéler-díj

0

10

PSZÁF díj

17

17

Összesen

159

187

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.

4.5. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (eFt-ban)

2009.

2010.

Folyószámlakamat

2 044

763

Árfolyamkülönbözet

0

6

Értékpapír árf.eredm.

28 435

13 060

Összesen

30 479

13 829

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (eFt-ban)

2009.

2010.

Folyószámlakamat

8

0

Árfolyamkülönbözet

0

61

Értékpapír árf.eredm.

12 126

3 266

Összesen

12 134

3 327

A működési költségek részletezése (eFt-ban)

	2009.	2010.
Bankforgalmi jutalék	1	1
Forgalmazási jutalék	11	11
Alapkezelő költsége	1 253	788
Letétkezelő költsége	334	210
Kéler díj	68	45
Mérlegvizsgálat	622	653
PSZÁF díjak	103	66
Összesen	2 392	1 774

Egyéb bevételek és ráfordítások, valamint rendkívüli bevételek és ráfordítások 2009-ben nem voltak, míg 2010-ben az egyéb ráfordítások között 4 eFt előző évi könyvvizsgálati díj különbözet szerepel.

Rendkívüli eredmény részletezése

Rendkívüli bevételek és ráfordítások sem 2009-ben, sem 2010-ben nem voltak.

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

A saját tőke részletezése	2009.	eFt-ban 2010.
I. Induló tőke	222 261	215 450
a) Kibocs.bef.jegyek névértéke	2 899 535	2 928 173
b) Visszavás.bef.jegyek névértéke	-2 677 274	-2 712 723
II. Tőkenövekmény	41 147	56 254
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	-41 689	-42 800
2. Értékelési különbözetből	22 042	29 536
3. Előző évek eredménye	44 841	60 794
4. Üzleti évi eredmény	15 953	8 724
Saját tőke	263 408	271 704

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2011. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai december 31-én este kerültek meghatározásra.

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2011. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2010. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó különbözet 344 e Ft.

Az első forgalmazási napig és a 2010.12.31-ig esedékes kamatkülönbözet összege 2 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	271 704	272 050	346
<u>Különbözet tételelesen:</u>			
Értékpapírok	263 255	263 255	0
Pénzeszközök	8 703	8 703	0
Követelések	2	205	203
Kötelezettségek	-256	-113	143

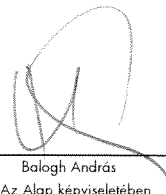
Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2009.	2010.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,91%	99,91%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HJK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	99,97%	99,97%
6. Működő tőke (eFt)	263 567	271 891

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, 2011. április 15.



Balogh András
Az Alap képviseletében

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>271 960</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	271 960
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>271 960</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,91%	Saját tőke	-	271 704
	<u>Források összesen</u>	-	<u>271 960</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>271 704</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>271 704</u>

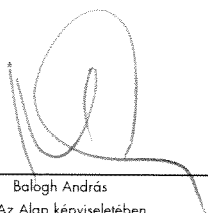
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

99,97%	Működő tőke	-	271 891
	<u>Források összesen</u>	-	<u>271 960</u>

6. Működő tőke

	Forgóeszközök	+	271 958
	Aktív időbeli elhatárolások	+	2
	Rövid lejáratú kötelezettségek	-	69
			<u>271 891</u>

Budapest, 2011. április 15.


 Balogh András
 Az Alap képviselőjében

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2010.

eFt-ban

I. Hitelállomány összetétele

0

eFt-ban

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

1 518

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	
Bankforgalmi jutalék	1	0	1
Forgalmazási jutalék	11	4	7
Alapkezelő költsége	788	69	719
Letétkezelő költsége	210	18	192
Kéler díj	45	10	35
Mérlegvizsgálat	653	138	515
PSZÁF díjak	66	17	49
Össz:	1 774	256	

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

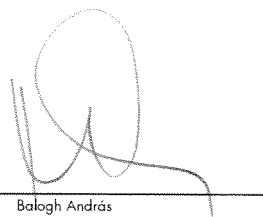
Saját tőke 271 704

eFt-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	9 463		8 703		3,20%
lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	254 177		0	263 255	96,90%
AEGON B.KTV	40 672		19 625		7,22%
AEGON VISION	7 626		0		0,00%
CON CL GL	0		13 235		4,87%
CONC VM	0		23 571		8,68%
CONCORDE RKV	16 128		17 077		6,29%
GEN HU KTV	24 564		0		0,00%
ING LUX EU	0		2 774		1,02%
ING NEWTC EU	0		2 818		1,04%
RAAK	17 072		20 633		7,59%
RAHA	47 678		50 997		18,77%
RAKA	0		13 044		4,80%
RALA	21 176		52 865		19,46%
RANRA	10 923		0		0,00%
RAPA	47 648		38 165		14,05%
RIPA	20 690		0		0,00%
RCM E-ÁZS RÉ	0		5 658		2,08%
TE TECHN EUR	0		2 793		1,03%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Aktív elhatárolások	2		2		0,00%
Összesen	263 642		271 960		100,10%

Budapest, 2011. április 15.



Balogh András
Az Alap képviselőjében

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

2009.

2010.

e Ft-ban

I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás

(Működési cash flow, 1-13. sorok)

-837

-1 049

1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	15 953	8 724
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-22 042	-29 536
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	22 042	29 536
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-529 838	-8 211
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	513 528	-1 584
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	-160	-6
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	15	0
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-335	28

II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás

529 838

8 211

14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	0	-101 809
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	529 838	110 020
19. Kapott hozamok +	0	0

III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás

-580 955

-7 922

20. Befektetési jegy kibocsátás +	590	28 638
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-581 545	-36 560
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

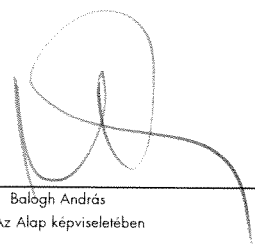
IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±

-51 954

-760

2010. január 1-től változott a cash flow sémája a 215/2000. kormányrendelet szerint, emiatt a 4-es és a 4.a. sorokba bekerült két új adat, valamint a 9-esből kiemelésre került az értékpapírok állományváltozása a 9.a-ba. Változás a 2009-es évhez képest a 7-es és a 17-19-es sorok, mint új sorok.

Budapest, 2011. április 15.


 Balogh András
 Az Alap képviselőjében

Táblakód: 50A
Vonatkozási idő : 20110103-20110103

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	
001	50A01	Pénzforgalmi számla				8702901	8702901		
002	50A011	Forint				8702726	8702726		
003	50A0110001	CORVINUS HUF Folyószámla záró érték	CORVINUS HUF Folyószámla záró érték			8702726	8702726	HUF	E
004	50A0110002	CORVINUS monolith szla Folyószámla záró érték	CORVINUS monolith szla Folyószámla záró érték			0	0	HUF	E
005	50A0119999								
006	50A012	Deviza				175	175		
007	50A0120001	CORVINUS EUR Folyószámla záró érték	CORVINUS EUR Folyószámla záró érték			89	89	EUR	E
008	50A0120002	CORVINUS EUR Monolith Folyószámla záró érték	CORVINUS EUR Monolith Folyószámla záró érték			86	86	EUR	E
009	50A0129999								
010	50A02	Bankbetét				0	0		
011	50A021	Forint				0	0		
012	50A0210001								
013	...	...					
014	50A0219999								
015	50A022	Deviza				0	0		
016	50A0220001								
017	...	...					
018	50A0229999								
019	50A03	Állampapírok				0	0		
020	50A031	OECD tagállam által kibocsátott állampapír				0	0		
021	50A0311	EU tagállam által kibocsátott állampapír				0	0		
022	50A03111	Államkötvény				0	0		
023	50A031110001								
024	...	...					
025	50A031119999								
026	50A03112	Kincstárjegy				0	0		
027	50A031120001								
028	...	...					
029	50A031129999								
030	50A03113	Az MNB, az Európai Központi Bank, vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír				0	0		
031	50A031130001								
032	...	...					
033	50A031139999								
034	50A03114	Egyéb				0	0		
035	50A031140001								
036	...	...					
037	50A031149999								
038	50A0312	Egyéb OECD tagállam által kibocsátott állampapír				0	0		
039	50A03121	Államkötvény				0	0		
040	50A031210001								
041	...	...					
042	50A031219999								
043	50A03122	Kincstárjegy				0	0		
044	50A031220001								
045	...	...					
046	50A031229999								
047	50A03123	Egyéb				0	0		
048	50A031230001								
049	...	...					
050	50A031239999								

Táblakód: 50A
Vonatkozási idő : 20110103-20110103

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	
051	50A032	Nem OECD állampapír				0	0		
052	50A0321	Államkötvény				0	0		
053	50A03210001								
054	...	...					
055	50A03219999								
056	50A0322	Kincstárjegy				0	0		
057	50A03220001								
058	...	...					
059	50A03229999								
060	50A0323	Egyéb				0	0		
061	50A03230001								
062	...	...					
063	50A03239999								
064	50A04	EU tagállam által garantált, vagy olyan nemzetközi szervezet által kibocsátott, vagy garantált értékpapír, amelynek az EU tagállamainak többsége tagja				0	0		
065	50A041	Kötvények				0	0		
066	50A0410001								
067	...	...					
068	50A0419999								
069	50A042	Egyéb				0	0		
070	50A0420001								
071	...	...					
072	50A0429999								
073	50A05	Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír				0	0		
074	50A051	Megfelelően likvid értékpapír				0	0		
075	50A0511	Részvények				0	0		
076	50A05110001								
077	...	...					
078	50A05119999								
079	50A0512	Kötvények				0	0		
080	50A05120001								
081	...	...					
082	50A05129999								
083	50A0513	Jelzáloglevél				0	0		
084	50A05130001								
085	...	...					
086	50A05139999								
087	50A0514	Egyéb				0	0		
088	50A05140001								
089	...	...					
090	50A05149999								
091	50A052	Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír				0	0		
092	50A0521	Részvények				0	0		
093	50A05210001								
094	...	...					
095	50A05219999								
096	50A0522	Kötvények				0	0		
097	50A05220001								
098	...	...					
099	50A05229999								
100	50A0523	Jelzáloglevél				0	0		
101	50A05230001								
102	...	...					
103	50A05239999								
104	50A0524	Egyéb				0	0		
105	50A05240001								
106	...	...					
107	50A05249999								
108	50A06	Olyan értékpapír, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belül, szabályozott piacra vagy más elismert piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya				0	0		
109	50A061	Részvények				0	0		
110	50A0610001								
111	...	...					
112	50A0619999								
113	50A062	Kötvények				0	0		
114	50A0620001								
115	...	...					
116	50A0629999								
117	50A063	Jelzáloglevél				0	0		
118	50A0630001								
119	...	...					
120	50A0639999								
121	50A064	Egyéb				0	0		
122	50A0640001								

Táblakód: 50A
Vonatközüsi idő : 20110103-20110103

50A

BEFEKETÉSI 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	
123	...	...					
124	50A0649999								
125	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		
126	50A071	Részvények				0	0		
127	50A0710001								
128	...	...					
129	50A0719999								
130	50A072	Egyéb				0	0		
131	50A0720001								
132	...	...					
133	50A0729999								
134	50A08	Legfeljebb kettő éves hátralévő futamidejű hitelviszonyt megtestesítő OTC értékpapír				0	0		
135	50A081	Kötvények				0	0		
136	50A0811	Vállalati kötvény				0	0		
137	50A08110001								
138	...	...					
139	50A08119999								
140	50A0812	Önkormányzati kötvény				0	0		
141	50A08120001								
142	...	...					
143	50A08129999								
144	50A0813	Közüintézményi kibocsátás				0	0		
145	50A08130001								
146	...	...					
147	50A08139999								
148	50A0814	Jelzáloglevél				0	0		
149	50A08140001								
150	...	...					
151	50A08149999								
152	50A0815	Egyéb				0	0		
153	50A08150001								
154	...	...					
155	50A08159999								
156	50A082	Pénzüiaci eszközök				0	0		
157	50A0820001								
158	...	...					
159	50A0829999								
160	50A09	Két évnél hosszabb hátralévő futamidejű, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				0	0		
161	50A091	Kötvények				0	0		
162	50A0911	Vállalati kötvény				0	0		
163	50A09110001								
164	...	...					
165	50A09119999								
166	50A0912	Önkormányzati kötvény				0	0		
167	50A09120001								
168	...	...					
169	50A09129999								
170	50A0913	Közüintézményi kibocsátás				0	0		
171	50A09130001								
172	...	...					
173	50A09139999								
174	50A0914	Jelzáloglevél				0	0		
175	50A09140001								
176	...	...					
177	50A09149999								
178	50A092	Egyéb				0	0		
179	50A0920001								
180	...	...					
181	50A0929999								
182	50A10	Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír				263255353	263255353		
183	50A101	Európai befektetési alap vagy az EU-ban létrehozott megfelelője				14043111	14043111		
184	50A1011	Nyíltvégű				14043111	14043111		
185	50A10110001	ING LUX EU	ING LUX EU	LU0119214772	19	2774204	2774204	EUR	E
186	50A10110002	ING NEWTC EU	ING NEWTC EU	LU0119214004	247	2817803	2817803	EUR	E
187	50A10110003	RCM E-ÁZS RÉ	RCM E-ÁZS RÉ	AT0000745872	99	5657845	5657845	EUR	E
188	50A10110004	TE TECHN EUR	TE TECHN EUR	LU0140363697	2066	2793259	2793259	EUR	E
189	50A1012	Zártvégű				0	0		
190	50A10120001								
191	...	...					

Kitöltés dátuma: 20110103

A kitöltésért felelős személy neve: Litresits Judit

Táblakód: 50A
Vonatkozási idő : 20110103-20110103

50A

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve		darabszám	piaci érték	nettosított érték	devizanem	Mód
			1	2					
			a	b					
192	50A10129999								
193	50A102	Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír				249212242	249212242		
194	50A1021	Nyíltvégű				249212242	249212242		
195	50A10210001	AEGON B.KTV	AEGON B.KTV	HU0000702493	6260562	19625015	19625015	HUF	E
196	50A10210002	CON CL GL	CON CL GL	HU0000705702	12201417	13234779	13234779	HUF	E
197	50A10210003	CONC. VM	CONC. VM	HU0000703749	13918298	23570624	23570624	HUF	E
198	50A10210004	CONCORDE RKV	CONCORDE RKV	HU0000701685	5668228	17077158	17077158	HUF	E
199	50A10210005	RAAK	RAAK	HU0000702774	4000000	20632952	20632952	HUF	E
200	50A10210006	RAHA	RAHA	HU0000703699	35182368	50997124	50997124	HUF	E
201	50A10210007	RAKA	RAKA	HU0000702782	4832349	13044583	13044583	HUF	E
202	50A10210008	RALA	RALA	HU0000702097	28345761	52865241	52865241	HUF	E
203	50A10210009	RAPA	RAPA	HU0000702758	12491851	38164766	38164766	HUF	E
204	50A1022	Zártvégű				0	0		
205	50A10220001								
206	...								
207	50A10229999								
208	50A11	Határidős ügyletek				0	0		
209	50A111	Értékpapírra kötött				0	0		
210	50A1110001								
211	...								
212	50A1119999								
213	50A112	Devizára kötött				0	0		
214	50A1120001								
215	...								
216	50A1129999								
217	50A113	Indexre kötött				0	0		
218	50A1130001								
219	...								
220	50A1139999								
221	50A114	Tőzsdei áru				0	0		
222	50A1140001								
223	...								
224	50A1149999								
225	50A115	Határidős kamatláb ügyletek				0	0		
226	50A1150001								
227	...								
228	50A1159999								
229	50A116	Kamat-, deviza- és tőkecsere ügyletek				0	0		
230	50A1160001								
231	...								
232	50A1169999								
233	50A117	Egyéb				0	0		
234	50A1170001								
235	...								
236	50A1179999								
237	50A12	Vételi és eladási opciók				0	0		
238	50A121	Értékpapír				0	0		
239	50A1210001								
240	...								
241	50A1219999								
242	50A122	Deviza				0	0		
243	50A1220001								
244	...								
245	50A1229999								
246	50A123	Index				0	0		
247	50A1230001								
248	...								
249	50A1239999								
250	50A124	Tőzsdei áru				0	0		
251	50A1240001								
252	...								
253	50A1249999								
254	50A125	Egyéb				0	0		
255	50A1250001								
256	...								
257	50A1259999								
258	50A13	Ingatlan				0	0		
259	50A131	Építés alatt álló ingatlanok				0	0		
260	50A1310001								
261	...								
262	50A1319999								
263	50A132	Egyéb				0	0		
264	50A1320001								
265	...								
266	50A1329999								
267	50A14	Értékpapír ügyletekből eredő követelések				0	0		
268	50A140001								
269	...								
270	50A149999								

Táblakód: 50A
Vonatközi idő : 20110103-20110103

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	
271	50A15	Értékpapír ügyletekből eredő kötelezettségek				0	0		
272	50A150001								
273	...								
274	50A159999								
275			Sorozatok						
276	50A21	Sorozat azonosítója (ISIN)							
277	50A211	Követelések				0	0		
278	50A2111	Befektetési jegyek forgalmazásából				0	0		
279	50A21110001								
280	...								
281	50A21119999								
282	50A2112	Egyéb				0	0		
283	50A21120001								
284	...								
285	50A21129999								
286	50A212	Kötelezettségek				0	0		
287	50A2121	Befektetési jegyek forgalmazásából				0	0		
288	50A21210001								
289	...								
290	50A21219999								
291	50A2122	Egyéb				0	0		
292	50A21220001								
293	...								
294	50A21229999								
295	50A213	A befektetési jegy sorozatra jutó nettó eszközérték							
296	50A214	Befektetési jegyek nyitó darabszáma							
297	50A215	Eladott befektetési jegyek darabszáma							
298	50A216	Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma							
299	50A217	Befektetési jegyek záró darabszáma							
300	50A218	Befektetési jegyek árfolyama (egy jegyre jutó nettó eszközérték)							
301	.....							
302			Sorozatok						
303	50A22	Sorozat azonosítója (ISIN)							
304	50A221	Követelések				0	0		
305	50A2211	Befektetési jegyek forgalmazásából				0	0		
306	50A22110001								
307	...								
308	50A22119999								
309	50A2212	Egyéb				0	0		
310	50A22120001								
311	...								
312	50A22129999								
313	50A222	Kötelezettségek				0	0		
314	50A2221	Befektetési jegyek forgalmazásából				0	0		
315	50A22210001								
316	...								
317	50A22219999								
318	50A2222	Egyéb				0	0		
319	50A22220001								
320	...								
321	50A22229999								
322	50A223	A befektetési jegy sorozatra jutó nettó eszközérték							
323	50A224	Befektetési jegyek nyitó darabszáma							
324	50A225	Eladott befektetési jegyek darabszáma							
325	50A226	Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma							
326	50A227	Befektetési jegyek záró darabszáma							
327	50A228	Befektetési jegyek árfolyama (egy jegyre jutó nettó eszközérték)							
328	50A3	A portfólió értéke mindösszesen							
329			Nem sorozatban kibocsátott befektetési jegyek esetében						
330	50A31	Alap azonosítója		HU0000705249					
331	50A311	Követelések				204812	204812		
332	50A3111	Befektetési jegyek forgalmazásából				0	0		
333	50A31110001								
334	...								
335	50A31119999								
336	50A3112	Egyéb				204812	204812		
337	50A31120001	CORVINUS EUR Folyószámla felhalmozott kamat	CORVINUS EUR Folyószámla felhalmozott kamat		1	0	0	EUR	E

Táblakód: 50A
Vonatkozási idő : 20110103-20110103

50A

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve		darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mod
			1	2					
			a	b	c	d	e	f	
338	50A31120002	CORVINUS HUF Folyósámla felhalmozott kamat	CORVINUS HUF Folyósámla felhalmozott kamat		1	4113	4113	HUF	E
339	50A31120003	Könyvvizsgáló díj//D1837431 KPMG díj Eszköz/	Könyvvizsgáló díj//D1837431 KPMG díj Eszköz/		0	200699	200699	HUF	E
340	50A312	Kötelezettségek				-113238	-113238		
341	50A3121	Befektetési jegyek forgalmazásából				0	0		
342	50A31210001								
343	...	...					
344	50A31219999								
345	50A3122	Egyéb				-113238	-113238		
346	50A31220001	Alapkezelési díj//	Alapkezelési díj//		0	-6711	-6711	HUF	E
347	50A31220002	D1844166 PSZAF díj Követelés	D1844166 PSZAF díj Követelés		1	-17138	-17138	HUF	E
348	50A31220003	D1848912 Alapkezelési díj Követelés	D1848912 Alapkezelési díj Követelés		1	-68713	-68713	HUF	E
349	50A31220004	D1848913 Letétkezelési díj Követelés	D1848913 Letétkezelési díj Követelés		1	-18327	-18327	HUF	E
350	50A31220005	Letétkezelési díj//	Letétkezelési díj//		0	-1791	-1791	HUF	E
351	50A31220006	PSZAF díj//	PSZAF díj//		0	-558	-558	HUF	E
352	50A313	A portfolió értéke összesen				272049828		HUF	E
353	50A314	Befektetési jegyek nyitó darabszáma			215449415				E
354	50A315	Eladott befektetési jegyek darabszáma			0				E
355	50A316	Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma			0				E
356	50A317	Befektetési jegyek záró darabszáma			215449415				E
357	50A318	Befektetési jegyek árfolyama (egy jegyre jutó nettó eszközérték)				1,262709		HUF	E
358	50A4	Adatszolgáltató azonosítója (ISIN)		HU0000705249					

Táblakód: 50B
Vonatkozási idő : 20110103-20110103

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	Osszesen				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							
019	50B101	Összes változó letét							
020	50B102	Fedezeti likvid eszköz (Tpt. 274. (2).bek. alapján)							

Raiffeisen PRIVATE BANKING

CORVINUS Alapok Alapja

Éves jelentés 2010.

I. A Raiffeisen PRIVATE BANKING CORVINUS Alapok Alapja bemutatása

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen PRIVATE BANKING CORVINUS Alapok Alapja
Felügyeleti engedély száma:	E-III/110.497/2007.
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., Mérő Mátyás
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámolás napja:	T+2 napon
Típusa:	nyilvános nyíltvégű értékpapír alap kötvénytúlsúlyos alapok alapja
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő a Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja tőkéjét a likvid eszközökön felül 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 a hazai kötvény alapok dominálnak, de megtalálható benne ingatlan, részvény és származtatott alap is.

3. Az Alap teljesítménye

	Árfolyam változás	Árfolyam*	Nettó eszközérték*	A ref. Index hozama
2007.**	4,32%	1,043173 Ft	2 612 540 680 Ft	-
2008.	0,74%	1,050899 Ft	807 969 153 Ft	-
2009.	12,98%	1,187309 Ft	263 892 399 Ft	-
2010.	6,41%	1,263465 Ft	272 212 894 Ft	-

* az év utolsó munkanapjára közzétett hivatalos árfolyam

** az Alap 2007. március 30-i indulásától számítva

Forrás: RIF statisztika

4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében a 2010. év folyamán jelentős változás nem történt.

II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

Nemzetközi kötvény- és részvénypiac

2010 globálisan mozgalmas időszak volt, az év elején töretlen optimizmus fűtötte a befektetői kedvet, majd a második negyedévben az európai periféria országokban kibontakozó adósságválság hatására globalizálódó kockázatkerülés taszította mélybe a tőkepiaci árfolyamokat. A harmadik negyedév a „pénznyomtatás beüzemelésének” jegyében telt. Az európai mentőcsomagok (görög, ír), az ECB likviditásösztönző programja (kötvény-visszavásárlás, korlátlan bankközi likviditás) valamint a FED monetáris expanziója (QE2) stabilizálták, majd beindították a világgazdaság élénkülését. A pénzbőség jótékony hatása gyorsuló konjunktúrában, szárnyaló tőzsdei- és nyersanyagárakban manifesztálódott az utolsó negyedévben. Azonban egyes országok részvénypiacai – elsősorban a gyengébb fundamentumú európai periféria (ír, portugál, spanyol, görög és olasz) valamint éppen a likviditásbőség miatt az infláció elszaladásával küzdő és kamatemelési várakozásokkal terhelt fejlődő piacok – oldalazásba váltottak az év során.

Az év első részében a részvénypiacokat felfelé segítette az alacsony kamatkörnyezetben magának helyet kereső bőseges likviditás, miközben a főbb jegybankok elkötelezettek maradtak, hogy az alapkamatot történelmileg alacsony szinten tartásuk (ezzel fenntartva a magas kockázatvállalási hajlandóságot). A makrogazdasági mutatók is azt jelezték, hogy a fellendülés folyamatban van, ez különösen az USA-ban volt szembeutó. A vállalati gyorsjelentések is kedvezően alakultak, a vállalatok már nemcsak az egy részvényre jutó eredmény szintjén tudtak pozitív meglepetéseket okozni (amelyeket a költségsökkentési intézkedésekkel könnyen el lehetett érni), hanem a bevételek tekintetében is.

2010. második negyedéve a tőzsdék számára a korrekció időszaka volt és igen agresszív, volatilis ármozgások jellemezték a részvénypiacokat. A kockázatos eszközökkel kapcsolatos globális bizalomvesztést a hatalmasra duzzadó görög államadósság finanszírozhatóságának kvázi ellehetetlenülése katalizálta. A görög problémák a többi, hasonló problémával küzdő európai perifériaországra irányították a befektetők figyelmét. Félő volt, hogy további „csontvázak” eshetnek ki a spanyol, portugál és ír trezorokból. A bizalom megroppanása következtében masszív pénzkivonás vette kezdetét, a befektetők előbb a perifériaországok tőkepiacairól vonultak vissza, majd a régi-új („double deep”) recessziótól tartva általánossá és globálissá vált a kockázatkerülés. A fejlődő piacok továbbra sem voltak képesek elszakadni a fejlett piaci ármozgásoktól. A dollár biztonsági menekülő devizaként kezdett újra funkcionálni, és az európai gazdasági és monetáris együttműködés jövőjét megkérdőjelező események és nyilatkozatok hatására az amerikai fizetőeszköz nagymértékben erősödött az európai közös valutával szemben. A befektetők a biztonságos amerikai és német állampapírokba menekítették pénzüket, historikusan alacsony szintekre taszítva a fejlett „core” piaci hozamokat. A német 10 éves állampapír hozama az év eleji 3,4% körüli szintről 2,9%-ig, a hasonló lejáratú amerikai állampapír hozama 4%-ról 2,33%-ra zuhant.

A görög válság eszkalálódása valamint az európai perifériaországok (Portugália, Spanyolország, Olaszország) adósságának finanszírozhatóságával kapcsolatos kételyek a második félév elején is éreztették hatásukat. Mind a nemzetközi részvénypiacokat, mind a kötvénypiacokat augusztusig bezáróan jelentős volatilitás jellemezte. Az optimizmus helyreállításában komoly szerepe volt a Görögországnak nyújtott ECB mentőcsomagnak valamint az amerikai jegybank szerepét betöltő FED által augusztusban meghirdetett likviditásösztönző programnak. A QE2-ként (quantitative easing 2) elhíresült program a pénzbőség fokozását ill. az alacsony kamatok szinten tartását célozta meg ütemezett állampapír-visszavásárlások keretében. A legoptimistább várakozásokat is felülmúló volumenű expanzió (QE2) bejelentésének hatására a befektetői bizalom erősödni kezdett, a kockázatos eszközök iránti kereslet mérsékelt élénkülésnek indult. A befektetők elkezdtek kivonulni az európai adósságválság alatt biztonságosnak tekintett német és USA állampapírokból, mellyel párhuzamosan év végéig emelkedtek ezen instrumentumok hozamai. A

kockázatkerülés mérséklődésével megtört az amerikai fizetőeszköz, az USA dollár korábbi erősödése is, és 1,2 körüli szintekről fordult az EUR/USD árfolyam.

Szeptembertől kezdődően mind a fejlett, mind a fejlődő részvénypiacokon igazi „bika” piac vette kezdetét. A második negyedéves vállalati jelentések a profitabilitás erősödéséről, a növekedési kilátások fokozatos javulásáról számoltak be. A vállalkozói szféra „cash” (készpénz) állománya emelkedett, jelezve a beruházási dinamika további bővülését. Csökkent az eladósodottság mértéke, a válság előtti szintek közelébe esett a csődkockázat valószínűsége. A fundamentumok javulása következtében a vállalati kötvények iránt jelentős kereslet bontakozott ki, a befektetési kategóriájú szegmens mellett a magas hozamokat biztosító (High Yield) bővli kötvények is igen atraktívvá váltak. A nemzetközi tőke másik kedvenc befektetési célpontja a május-júliusi időszakban az európai perifériaországokhoz köthető bizonytalan hangulat idején alulértékelődött, egyébként igen alacsony eladósodottságú, jellemzően távol-keleti fejlődő állampapírpiacon régió lett.

Az optimista hangulatot tovább fűtötték a javuló amerikai ill. európai konjunktúramutatók. A globális növekedési kilátások erősödésével emelkedésnek indultak a „commodity”, azaz nyersanyag (kőolaj, nemesfémek, ipari fémek) árak is. A fejlődő piaci infláció szempontjából igen lényeges agrártermékek árának szárnyalását a kedvezőtlen időjárás (árvíz majd szárazság, oroszországi aszály és tűz) tovább fűtötte. Míg a fejlett piacokon a likviditásbőség következtében a részvényárak szinte töretlenül emelkedtek a negyedik negyedév során, addig a fejlődő piacokon egyértelművé vált a monetáris szigorítás szükségessége a gazdaság és infláció túlpörgésének fékezése érdekében. India, Kína és Brazília premier részvénypiacainak teljesítményét a meginduló kamatemelések hatása fékezte. Az európai perifériaországok tőzsdéi a magas eladósodottságból fakadó kockázatok miatt oldalazást mutattak az utolsó negyedévben és a tengerentúli piacokhoz képest relatív alulteljesítéssel zárták a 2010-es évet.

A harmadik negyedéves gyorsjelentési időszakban (október-november) a vállalatok többsége dinamikus profitbővülést jelentett és növekvő értékesítési várakozást tett közzé. A sikeres eredményjelentési időszakot követően az év végén publikált gazdasági konjunktúramutatók is további élénkülést vetítettek előre, így mind a kockázatosnak tekintett kötvények piacán (fejlődő állampapírpiacon, vállalati kötvénypiacon), mind a részvénypiacokon „Mikulás rally” –val zárult a 2010-es év vége.

Részvényindexek hozama 2010.	BUX	CETOP20 EUR	RTSI USD	MSCI Feltörekvő Európa USD	MSCI World Free USD	MSCI Emerging Global USD
Saját devizában		+14,27%	+22,54%	+14,51%	+9,55%	+16,36%
Forintban	+0,47%	17,75%	+37,18%	+26,51%	+21,04%	+28,56%

Kötvényindexek hozama 2010.	JPM Global Bond Index USD	JPM Global Emerging Bond Composit Index USD
Saját devizában	+6,42%	+12,04%
Forintban	+17,58%	+23,79%

Hazai kötvénypiac

Visszás hangulatban kezdődött a 2010. év, hiszen a kiemelkedő teljesítményű 2009-es évet némileg beárnyékkolták az év végén hirtelen felugró hosszú hozamok (Dubai ingatlanfinanszírozási problémák, régiós eladási nyomás). A 8% körül tetőző hosszú

hozamok azonban azt sugallták, hogy a pánik előtt álló tér korlátos. A globális optimizmussal összhangban a piaci szereplők vételi kedve töretlenül bizonyult az év elején, annak ellenére, hogy már az első negyedévben erősödni kezdtek a magas államadósságú országok finanszírozhatóságával kapcsolatos kételyek. Ezek mellett 2010. választási év volt Magyarországon, ilyenkor pedig általában megugrik a költségvetési hiány, a kötvénypiac teljesítménye pedig gyenge. A központi költségek keretek között tartásában nagy szerepe volt „IMF-felügyeletnek” ill. a vállalt költségvetési hiány tartására tett ígéretnek. Magyarország több külföldi elemző szemében mintaoszággá vált a folyó költségvetési hiány tekintetében. A 2009-es megszorításoknak köszönhetően a külföldiek állampapír-állománya emelkedésnek indult, ami szintén a visszatérő bizalom jele volt.

Április közepére még lokális mélypontjára csökkent a 10 éves hozam (6,3-6,4%-os szintekre), a rövidebb futamidejű állampapírokat pedig 5% alatti hozamokkal lehetett csak megkapni. A piaci szereplők többsége további MNB kamatsökkentéseket prognosztizált, miközben a forint a 260-as szintet ostromolta az euróval szemben. Ugyan áprilisban az MNB egy újabb 25bp-tal történelmi mélypontra, 5,25%-ra csökkentette az irányadó rátáját, a májusban felerősödő befektetői aggodalmak hónapokkal eltolták a következő kamatvágás időpontját.

Májusban a görög államcsőd kibontakozása és annak tovagyűrűzésétől való félelem globális kockázatkerülést eredményezett. A 10 éves futamidejű hazai állampapír hozama pár nap alatt 6,4%-ról 7,8%-ig emelkedett (kb. 9%-os árfolyamesést produkálva). Mindeközben a jobb megítélés alatt álló országokban (USA, Németország) a hosszabb futamidejű állampapírok elvárt hozama tovább csökkent, ami az ilyenkor tipikus biztonságos eszközökbe való menekülést tükrözte. A hazai rövidebb futamidejű állampapírok elvárt hozama is 5%-ról 5,6%-ig ugrott, kiárazva a további kamatsökkentéseket. Mindezzel párhuzamosan a forint 280 fölé gyengült az euróval szemben.

A kialakult pánik ugyan a 2008. szeptemberi Lehman-csúdhöz nem hasonlítható, de a bankközi hitelezés európai szinten kezdett akadozni, az Európai Központi Banknál elhelyezett egynapos betétek volumene 10 hónapos csúcsra emelkedett. Az események hatására 750 Mrd eurós értékű mentőcsomagról döntöttek az Európai Unió pénzügyminiszterei az EKB-val és az IMF-fel közösen. Az Európai Unió és az Európai Központi Bank május 9-én bejelentett lépései szinte korlátlan rövid távú finanszírozást biztosítottak a bankrendszernek. Az Euro Övezet egészének adósságproblémáját kezelni hivatott, az EKB jelentős szerepvállalását tartalmazó csomag csak ideig-óráig nyugtatta meg a befektetőket, egy átmeneti erősödést követően az euró tovább gyengült a dollárral és különösen a svájci frankkal szemben. Több perifériaövezeti tagország jelentős megszorításokat volt kénytelen eszközölni egy olyan helyzetben, amikor a törekeny gazdasági növekedés éppen a költségvetéstől jövő támogatást igényelte volna.

Ebben a kockázatkerülő hangulatban látott napvilágot néhány hazai kormánypárti politikus részéről olyan nyilatkozat, amiben a magyar költségvetés kritikus állapotáról, Görögországgal való összehasonlításról és államcsőd közeli helyzetről volt szó: a forint heves gyengüléssel reagált, a piaci elvárt hozamok meredeken emelkedtek. A kormányfő szavai, illetve az azt követő gazdaságpolitikai intézkedések aztán megnyugtatták a piacokat, abban ugyanis a korábbi 3,8%-os hiánycél tartása szerepelt. A hazai hosszú hozamok a félév végére végül valamelyest a 2009. végi szintek alatt zártak, szinte teljesen lenullázva az első negyedév hozamcsökkenését.

A harmadik negyedévben a magyar tőkepiacot jelentősen befolyásoló tényezőnek a Valutaalappal folytatott tárgyalások sikertelensége bizonyult. A hír bejelentése után a forint a kiújult eladói nyomás hatására ismét a 290-es szinthez ért. A tárgyalások berekesztése után közel két hónapos kommunikációs csatározás kezdődött az IMF, az Európai Unió, a Kormány és a Nemzeti Bank között. A hazai piacokat az éppen optimista vagy pesszimista híreknek megfelelően a volatilitás jellemezte.

Szeptember második hetében, a gazdasági miniszter bejelentése után (3% alatti 2011-es hiánycél) a nyár óta tartó bizonytalanság jelentősen enyhült. A fejlett országok adósságpiacain eközben két markánsan eltérő folyamat bontakozott ki:

egyrészt az amerikai és az eurozóna „megbízhatónak” tekintett államadósság kibocsátóinak elvárt hozamszintje történelmi mélységbe zuhant, miközben a bank és adósságkrízis kapcsán érintett „periféria” országokban (Görögország/Spanyolország/Írország stb.) jelentős hozamemelkedést történt.

A negyedik negyedév során ismét piacfordító hírek láttak napvilágot és okoztak lényeges változásokat magyar állampapírpiacra. Október elején még a hiánycélok teljesítésének bejelentése, illetve a nemzetközi tőkepiacokon szeptember óta kiújult optimizmus okozott mérsékelt hozamszökkenést az állampapírpiacra. A piaci szereplők azonban további strukturális reformok bejelentését várták, legkésőbb az önkormányzati választások után. A pozitív hírek elmaradtak, villámcsapásként érte viszont a szereplőket a magánnyugdíjpénztári vagyon és a tagság visszatérésének szándéka az állami rendszerbe.

Október hónap végén kormány a 2011. évi költségvetési terveket is bemutatta, a kiadási oldal szerkezete azonban újabb csalódást okozott. A nyugdíjpénztárakról szóló hírek megdöbbenést keltettek, az első napok mérsékelt piaci reakciója után november első felében jelentősebb gyengülési hullám érte el az állampapírpiacra, ami gyorsuló hozamemelkedésben folytatódott és eladási pánikban végződött. A hozamgörbe 5 és 10 éves lejáratú szegmense a hónap végére 8,25-8,50% körüli szintekre emelkedett, ami éves csúcsot jelentett. A hónap utolsó napjaiban felgyorsuló állampapír eladási hullámot az MNB 25 bázispontos kamatemelése, illetve az MNB által bizonytalannak jelzett és felfele módosított inflációs előrejelzés tovább erősítette.

A decemberi eleje pozitív korrekciót hozott az állampapírpiacra. Az optimizmus azonban kérészeletűnek bizonyult. Először a Moody's hitelminősítőől érkezett meg a várt leminősítés, majd az MNB 25 bázispontos kamatemelése és annak indoklása emelte a további kamatemelések valószínűségét. Karácsonyi csomagként a Fitch leminősítése érkezett meg, ezzel mindhárom hitelminősítőnél egy szinttel a befektetésre nem ajánlott kategória feletti besorolásba kerültünk, azaz egy esetleges következő leminősítés lényegi váltást okozna a besorolásunkat illetően. A december 30-i kötvényaukción kedvezőtlen időpontja rányomta a bélyegét a kialakult hozamszintekre, a másodpiachoz képest 10-15 bázispontos emelkedés volt tapasztalható. A hazai fizetőeszköz 279-ig gyengült az euróval szemben.

Kötvényindexek hozama 2010.	RMAX	CMAX	MAX
Index devizában			
Forintban	5,53%	6,46%	6,40%

Forrás: BLOOMBERG

Az utolsó negyedévben megjelent makrogazdasági mutatók vegyes, de alapvetően inkább kedvező képet mutattak a magyar gazdaság állapotáról és kilátásairól. Az előzetes adatok szerint a 3,8%-os költségvetési hiányt sikerült elérni, miközben a várhatóan 4,8%-os éves átlagos infláció magasabb lett az év eleji várakozásnál. Az exportdinamika továbbra is meggyőzően mutatja a németországi fellendülés hatását a magyar exportáló cégekre, a külkereskedelmi mérleg rekordtöbblete az alkalmazkodási folyamat sikerességét tükrözi. A belföldi kereslet ugyanakkor továbbra is stagnál, az eladósodott háztartások hitelproblémája súlyos teherként nehezedik a bankrendszerre és a háztartásokra egyaránt.

Hazai és régiós részvénypiac

2010-ben a nemzetközi részvénypiaci folyamatokhoz hasonló trendek jellemezték a régiós piacokat is, hiszen míg a lengyel és a cseh részvényekből alkotott indexek relatíve stabilan haladtak, addig a magyar részvényárfolyamokat a hazai makrokilátások romlása miatt folyamatos erodálódás/lemorzsolódás jellemezte.

Az év elején a kedvező makrogazdasági adatok fokozták a világgazdasági növekedés újraindulásába vetett bizalmat, így fokozódott a kockázatvállalási hajlandóság, jelentősen nőtt a globális likviditás. A negyedév végén a globális részvénypiacok lokális csúcsra emelkedtek. A hazai részvényindex 14,22%-kal emelkedett, megközelítette a 2008. őszi tőzsdei összeomlás előtti, MOL akvizíciós hatással korrigált értékét.

A második negyedévben egyre rémisztőbb hírek érkeztek az eurózóna déli tagjainak költségvetési helyzetéről, a görög államadósság finanszírozhatóságával kapcsolatos problémák erőteljesebben eszkalálódtak. A nemzetközi gazdasági növekedés újraindulásába vetett bizalom is megingott, így a második negyedév szinte teljesen elemésztette az első negyedév nyereségét. A befektetők egy újabb, immár az állami szférából kigyűrűző hitelezési válságtól tartva jelentős mértékben csökkentették kockázatos kitétségeiket és biztonságos eszközökbe menekültek. A fent említett események hatására a hazai részvénypiaci árfolyamok a globális részvénypiacokkal összhangban jelentős mértékben csökkentek.

Minden régiós részvényindex veszített értékéből mind saját devizában, mind forintban számolva a második negyedévben. Relatíve a stabil és defenzív jellegű cseh papírok teljesítettek a legjobban, habár saját devizában ezek is leértékelődtek -7,76%-kal, azonban a cseh korona erősödése a forinttal szemben ezt nagyrészt tompította -2,07%-ra. Magyarországon a választásokat követően a politikai elit meggondolatlan kijelentései jelentősen megingatták az ország stabilitásával kapcsolatos nemzetközi bizalmat. A fentiek fényében nem meglepő, hogy a globális hangulat romlása mellett a BUX alulteljesítette a régiós részvényindexeket. 13,18%-kal esett a hazai részvénypiac legfőbb indikátorának, a BUX-nak az értéke 2010. második negyedévében, ezzel féléves teljesítménye -0,83%-ra csökkent. A RAX index 9,84%-os és a BUMIX index 10,09%-os csökkenése a második negyedévben azt jelzi, hogy a piac egyéb szegmensei is gyengélkedtek, de a BUX-hoz képest kevésbé estek.

Hozam, % (saját devizában)	BUX (HUF)	WIG20 (PLN)	PX (CZK)	CETOP20 (EUR)
2010. első negyedév	14,22%	4,47%	7,12%	12,99%
2010. második negyedév	-13,18%	-9,00%	-7,76%	-14,96%
2010. első félév	-0,83%	-4,93%	-1,20%	-3,91%

A második-harmadik negyedévben a problémás európai országoknak nyújtott mentőcsomag ill. a világ jegybankjai által a likviditásbőség további fokozására tett intézkedések fokozatosan helyreállították a befektetői bizalmat. Az Európai Unió és az Európai Központi Bank május 9-én bejelentett lépései szinte korlátlan rövidtávú finanszírozást biztosítottak a bankrendszernek. Az optimizmus feltámasztásában az amerikai jegybank szerepét betöltő FED QE2 néven elhíresült expanziós csomagjának augusztusi bejelentése bizonyult meghatározónak. Az optimista várakozásokat is meghaladó mértékű likviditási program következtében visszatértek a vevők a részvénypiacokra, így a régiós piaci árak is emelkedésbe kezdtek. Azonban a hazai tőkepiaci folyamatok már a harmadik negyedévben elszakadtak a nemzetközi trendektől. Ennek oka a választásokat követően kialakult „magyar sztori” volt: kommunikációs csatározás az IMF-el, hitelminősítői leminősítések lehetőségének rémképe a bővli kategória közelébe.

A negyedik negyedév piaci mozgásai voltak a legérdekesebbek, mivel míg a nemzetközi fejlett piacok markánsan emelkedtek az új kötvényvásárlási program hatására, addig a lengyel (WIG20 +4,93%) és a cseh (PX +8,24%) piacok jó eredménye mellett a magyar piac erősen visszaesett. A „magyar sztori” továbbra is rányomta bélyegét a hazai tőkepiaci folyamatokra. A tőzsdei árfolyamok szempontjából két intézkedést érdemes kiemelni, a magánnyugdíjpénztári vagyon és tagság visszatérelését az állami rendszerbe valamint az egyes szektorokra kivetett különadókat, így a BUX nemzetközi trendekkel szemben 8,23% százalékos csökkenéssel zárta a negyedévet.

Hozam, % (saját devizában)	BUX (HUF)	WIG20 (PLN)	PX (CZK)	CETOP20 (EUR)
2010. harmadik negyedév	10,40%	15,16%	2,51%	14,36%
2010. negyedik negyedév	-8,23%	4,93%	8,24%	3,99%
2010.	0,47%	14,88%	9,62%	14,27%

A tágabb értelemben vett régió indexei kiváló, a közép-kelet európai régiós indexek teljesítményét jelentősen meghaladó emelkedéssel zárták a 2010-es évet. A nyersanyagúlsúlyos orosz tőzsde indexe az emelkedő olajártól „fűtve” 22,54%-os erősödéssel zárta az évet (USD-ben). A török primer index (ISE100) azon kevés tőzsdék közé tartozott melyek a válság előtti szintek fölé emelkedve új történelmi csúcsra kapaszkodott és az év végi inflációs nyomás okozta letörése ellenére igen impozáns, 31,32%-os euróban kalkulált hozammal örvendeztette meg a befektetőket.

A referencia index teljesítménye

Az Alap által megcélzott kockázati szintet, így az Alaptól várható hozamot jól tükrözi az alábbi összetett index teljesítménye. Bár az Alap nem követ benchmarkot, így az itt látható összetett referenciaindex összetételét sem szándékozik szorosan követni az alapkezelő, viszont az alábbi index kockázati szintje hozzávetőlegesen megegyezik az alapkezelő által megcélzottal. Éppen ezért az Alap teljesítményét összehasonlíthatjuk a hasonló kockázati szintet megcélzó indexével. Az összetett referenciaindex alant látható +5,72%-os, alapkezelési díjjal nem korrigált teljesítményhez képest az Alap jelentősen túlteljesítve a viszonyítási benchmark-ot +6,41%-os hozamot ért el a költségek levonása után.

Az összetett referencia index és összetevőinek nominális teljesítménye	2010. január - december	
	Forintban	Index valutában
MAXC	+6,46%	+6,46%
RALA	+4,75%	+4,75%
BUX	+0,47%	+0,47%
MSCI World	+21,04%	+9,55%
Referencia index*	+5,72%	

* 20% MAXC – 70% RALA – 5% BUX – 5% MSCI World

Forrás: BLOOMBERG

III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája az év során

Az Alap jellegéből adódóan a befektetési stratégia elsősorban a részvény, kötvény és pénzüpiaci valamint alternatív eszközcsoportokat lefedő alapok portfólión belüli arányának a mindenkor piaci kilátásoknak megfelelő meghatározására, illetve az egyes befektetési alap típusokon belül a konkrét befektetési alapok kiválasztására irányul. Az Alap a BAMOSZ kategorizálás értelmében kötvénytúlsúlyos alap, azaz a pénzüpiaci és kötvény alapok teszik ki a portfólió jelentős részét.

Az alapkezelő 2010 első félévében két lépésben növelte a kötvényeszközök arányát. Az első negyedévben a kedvező globális és hazai befektetői hangulattal összhangban emeltük a hazai rövid lejáratú állampapírokba fektető alapok súlyát. A hazai kötvénypiac első negyedéves kedvező teljesítését követően (CMAX +5,94%), a második negyedévben szinten tartottuk a fent említett eszközök kitétséget. A részvény eszközosztály súlyát az alapkezelő nem módosította jelentősebb mértékben, viszont módosítottunk az eszközosztály regionális összetételén. Kedvező döntésnek bizonyult, hogy a hazai gazdaság megítélésének romlása miatt az alapkezelő a magyar ill. közép-kelet európai részvény típusú alapból (RARA) a globális fejlett és fejlődő piaci alapokba csoportosított át.

A harmadik negyedévben az európai perifériaországok adósságának finanszírozhatóságával kapcsolatos kockázatok erősödése miatt az alapkezelő csökkentette a kockázatosabb eszközök, elsősorban a részvény eszközosztály súlyát és emeltük az abszolút hozamú alapokét. A negyedik negyedévben a fenti kockázatok mérséklődésével párhuzamosan a pénzüpiaci alapok terhére tovább emeltük az abszolút hozamú alapok súlyát ill. az alap részvénykitétséget is. Az alap teljesítménye szempontjából kedvező döntésnek bizonyult a globális részvény alap cseréje a technológiai szektor ill. eurázsiai részvény alapra.

Súly a portfólióban	2009.12.31.	2010.03.31.	2010.06.30.	2010.09.30.	2010.12.31.
Kötvény és pénzüpiaci alapok	56,9%	52,6%	56,6%	55,6%	51,7%
Raiffeisen Pénzüpiaci Alap	18,1%	19,2%	18,7%	18,2%	14,0%
Raiffeisen Likviditási Alap	8,0%	4,9%	19,7%	19,2%	19,4%
Raiffeisen Kötvény Alap	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,8%
Aegon Belföldi Kötvény Alap	15,4%	17,2%	7,4%	7,4%	7,2%
Concorde Rövid Futamidejű Kötvény	6,1%	6,6%	6,3%	6,3%	6,3%
Generali Hazai Kötvény Alap	9,3%	4,7%	4,5%	4,5%	0,0%
Részvény alapok	4,1%	4,4%	4,4%	4,2%	5,2%
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap	4,1%	4,4%	4,4%	4,2%	0,0%
RCM Eurázsia Részvény Alap	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,1%
ING Új Technológia Részvény Alap	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,0%
Templeton Technológia Részvény Alap	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,0%
ING Luxury Részvény Alap	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,0%
Egyéb alapok	35,4%	34,8%	34,1%	36,9%	39,9%
Raiffeisen Hozam Prémium Alap	18,1%	19,2%	18,9%	18,5%	18,7%
Raiffeisen Index Prémium Alap	7,9%	8,3%	7,9%	7,6%	0,0%
Raiffeisen Alapok Alapja – Konvergencia	6,5%	7,3%	7,3%	7,1%	7,6%
Aegon Atticus Vision	2,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Származtatott Befektetési Alap	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Concorde Columbus Származtatott Részvény Befektetési Alap	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,9%
Concorde Vakmajom Származtatott Befektetési Alap	0,0%	0,0%	0,0%	3,7%	8,7%
Készpénz	3,6%	8,2%	4,9%	3,4%	3,2%

IV. A Raiffeisen PRIVATE BANKING CORVINUS Alapja Befektetési Alap által 2010. december 31-én tartott befektetési alapok jellemzői

Kötvény és Pénzpiaci Alapok Alap	Benchmark	Max. Alap-kezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Raiffeisen Pénzpiaci Alap	100% RMAX Index	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap forrásait elsősorban rövid futamidejű állampapírokba, MNB-kötvényekbe valamint vállalati kötvényekbe fekteti. Az Alap igyekszik kihasználni inélményi befektetői mivoltából eredő előnyöket, így többek között olyan eszközökbe fektet be, melyek mások számára nem érhetőek el és ezeket közvetítí saját befektetői felé.
Raiffeisen Likviditási Alap	3 hónapos BUBOR (2005. szept. 30-ig: RMAX Index)	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő alacsony kockázat- és azárfolyamigadozások minimális szinten tartása mellett a lehetséges legmagasabb hozamot kívánja elérni. Az Alap elsősorban a kevésbé kockázatos rövid hátralévő futamidejű állampapírokba és az árfolyamigadozásoktól mentes egyéb likvid eszközökbe (pl. bankbetét) szándékozik befektetni az alapon összegyűjtött tőkéit.
Raiffeisen Kötvény Alap	100% MAX Index	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	A Raiffeisen Kötvény Alap a törvény adta lehetőségek figyelembe vételével magyar államkötvények, diszkontkincstárjegyek és nyilvánosan forgalomba hozati, alacsony hitelkockázati, legjobb besorolású vállalati kötvények vásárlásával alakítja ki portfólióját. Az Alap célja, hogy középtávon a közvetlen állampapír befektetésekkel elérhető hozamot meghaladó megtérülést biztosítson az Alap befektetőinek, a közvetlen állampapír befektetések kockázatával összemérhető kockázati szint mellett.
Aegon Belföldi Kötvény Befektetési Alap	100% MAX Index	1,75%	Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az alap portfóliójába kizárólag magyar állampapírok, magyar állam által garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és gazdálkodó szervezet, valamint helyi önkormányzat által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok kerülhetnek. A kiválasztásnál fontos szerepet játszik az a szempont, hogy az értékpapír likvid legyen.
Concorde Rövid Futamidejű Kötvény Befektetési Alap	80% RMAX - 20% MAX	2,25%	Concorde Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő célja, hogy állampapírok, vállalati kötvények vásárlásával, valamint fedezeti üzletek kötésével a befektetők nettó hozama – alacsony kockázat mellett – hosszabb távon meghaladjon a rövid futamidejű állampapírok hozamát. Amennyiben lehetőség nyílik rá, az Alapkezelő a tőzsdei részvények és BUX-index azonnali és a származékos piaci közötti felreárazásokat kihasználva igyekszik arbitrázs ügyletek (azonnali részvény- vagy indexvásárlás határidős eladással fedezve) segítségével az állampapírok hozamát meghaladó hozamú ügyleteket kötni.

Alap	Duration (év) (2010.12.31)	Eszköz allokáció (2010.12.31)	Ország allokáció / Devizapozíciók (2010.12.31)
Raiffeisen Pénzpiaci Alap	0,92	Diszkontkincstárjegyek 6,9% Államkötvény 1,0% Vállalati kötvény 1,1% Betét 61,9% Folyószámla követelés 34,2%	Magyarország: 100%
Raiffeisen Likviditási Alap	0,31	Betét 46,7% Folyószámla követelés 53,3% Államkötvény 96,1% Jelzáloglevél 3,5% Euró 0,1%	Magyarország: 100%
Raiffeisen Kötvény Alap	4,12	Folyószámla követelés 0,4% Magyar államkötvények 98,7% Diszkont kincstárjegyek 0,6% Számlapénz -0,1% Állampapír repo 0,6% Egyéb eszközök: 0,2%	Magyarország: 100%
Aegon Belföldi Kötvény Befektetési Alap	nincs adat	Államkötvények 57,8% Diszkont kincstárjegyek 32,9% Jelzáloglevelek 9,3%	Magyarország: 100%
Concorde Rövid Futamidejű Kötvény Befektetési Alap	nincs adat		nincs adat

Forrás: az alapok 2010. december havi jelentései

Részvény Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alap-kezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
RCM Eurázsia Részvény Alap	25% MSCI China - 25% MSCI India- 20% MSCI Russia - 11% MSCI Malaysia – 6% MSCI Thailand – 6% MSCI Indonesia – 5% MSCI Turkey – 2% MSCI The Philippines	2,00%	Raiffeisen KAG	Az Alap a gazdaságilag vagy politikailag felzárkózó országok fundamentális szempontból jó értékeléssel rendelkező vállalatainak részvényeibe fekteti eszközeit. A befektetésekre elsősorban Kínában, Indiában, Oroszországban, Törökországban és az ASEAN-országokban, Indonéziában, Malajziában, a Fülöp-szigeteken és Thaiföldön kerül sor.
ING Új Technológia Részvény Alap	-	1,50%	ING Investment Management	Az alap elsősorban az információ technológia (IT) szektorban működő, olyan vállalatok részvényeinek és/vagy más átváltható értékpapírjainak diverzifikált portfólijába fektet, amely vállalatok a jövőbeli technológiai újítások, újdonságok, a technológiai fejlődés révén haszonra tehetnek szert.
Templeton Technológia Részvény Alap	100 %BofA Merrill Lynch 100 Technology Index	1,00%	Franklin Templeton Investments	Az alap célja tőkenövekmény elérése az eszközeinek legalább kétharmadának olyan USA-beli és nem USA-beli vállalatokba való befektetés által, amelyek részesedhetnek a technológiai fejlődés és a technológiai és kommunikációs szolgáltatások és eszközök használatának előnyeiből.
ING Luxury Részvény Alap	100% ING IM MSCI World Consumer Discretionary Index (NRI)	1,50%	ING Investment Management	Az alap elsősorban presztízs- illetve luxuscikkeket gyártó és forgalmazó vállalatok – e területen nagynevű világmárkák – részvényeinek és/vagy más átváltható értékpapírjainak diverzifikált portfólijába fektet.

Alap
**A legnagyobb súlyú részvények
(2010.12.31.)**

RCM Eurázsia Részvény Alap	China Construction Bank, China Mobile, CIP Holdings, Gazprom, Sberbank
ING Új Technológia Részvény Alap	Google 5,9%, Microsoft 5,9%, Apple 5,4%, Adobe Systems 5,2%, Cisco Systems 4,7%
Templeton Technológia Részvény Alap	American Tower Corp 4,0%, Apple 3,8%, Amazon.com 3,6%, Google 3,4%, Oracle 3,4%
ING Luxury Részvény Alap	Cie Financiere Richemont-br A 6,8%, Ppr 6,2%, Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton 6,1%, Luxoflica Group Spa 5,9%, Tiffany & Co 5,0%

**Ország allokáció / Devizapozíciók
(2010.12.31.)**

India: 21,3%, Oroszország: 17,2%, Kína: 14,6%, Hongkong: 11,3%, Malajzia: 11,3%, Thaiföld: 10,1%, Egyéb: 14,2%
USA: 55,5%, Luxemburg: 5,9%, Hollandia: 4,9%, Egyesült Királyság: 4,2%, Dánia: 3,7%, Szingapúr: 3,0%, Svédország: 2,8%, Svájc: 2,8%, Belgium: 2,5%, Egyéb: 14,7%
USA: 85,5%, Kína: 2,7%, Kanada: 1,4%, Egyesült Királyság: 1,4%, Hollandia: 0,7%, Dél-Korea 0,5%, Oroszország 0,2%, Tajvan 0,1%
USA: 25,2%, Franciaország: 21,8%, Svájc: 15,7%, Hong Kong: 8,4%, Németország: 6,0%, Olaszország: 5,9%, Kajmán-szigetek: 4,0%, Japán: 3,9%, Egyesült Királyság: 3,8%, Egyéb: 5,3%

Forrás: az alapok 2010. december havi jelentései

Egyéb Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alap-kezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Raiffeisen Hozam Prémium Alap	Nincs	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő az Alap portfóliójának összetételét a deviza- és kamatpiaci kilátások függvényében alakítja ki. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a betéteken felül strukturált termékekbe, illetve közvetlenül a strukturált termékeknel használt opciós jogokba fektetheti be. Az alap által vásárolható strukturált termék maximum egy éves lejáratú, deviza- és kamatpiaci folyamatokra spekuláló befektetési eszközt, ahol a futamidő alatt a minimum hozam minősülő különleges betéti konstrukciót jelent, ahol a futamidő alatt a minimum hozam fölött realizált hozam valamilyen mögöttes termék (devizaárfolyam vagy kamatpiaci jegyzés) alakulásától függ.
Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia	50% MSCI Felfőrekvő Európa Részvényindex 40% Merrill Lynch Felfőrekvő Európa Kőtvényindex 10% RMAX	2,00%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő az Alap mindenkor tőkéjének legalább nyolcvan százalékát befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alap döntően kelet- és közép-európai – azon belül is elsősorban orosz, lengyel, cseh és hazai –, kisebb részben egyéb felfőrekvő piaci államkötvényeket és részvényeket vásároló befektetési alapok jegyeit vásárolja. A Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása érdekében az Alapkezelő az Alap mindenkor tőkéjének legalább 10%-át hazai pénzügyi alapokba fekteti. Az Alapkezelőnek 2007.01.29-től lehetősége van az Alap mindenkor tőkéjének maximum 10%-ig olyan befektetési alapokba fektetni, amelyek befektetési politikája nem illeszkedik az Alap befektetési politikájához.
Concorde Columbus Származtatott Részvény Befektetési Alap	100% RMAX	2,25%	Concorde Alapkezelő Zrt.	Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: bankbetétek, hazai és nemzetközi részvények illetve kötvények, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint ezekre es árupiaci termékekre vonatkozó származtatott ügyletek. A hagyományos befektetési alapoktól a széles eszköztáron túl abban tér el, hogy nem csak emelkedő, de – akár short pozíciók felvételével – eső piacon is van lehetősége hozamot elérni. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy az Alap összetételén belül a nemzetközi részvények aránya meghaladja az 50 százalékot. Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett.

<p>Concorde Vakmájom Származtatott Befektetési Alap</p>	<p>100% RMAX</p>	<p>2,25%</p>	<p>Concorde Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb es globális: bankbetétek, hazai es nemzetközi részvények illetve kötvények, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint ezekre es árupiaci termékekre vonatkozó származtatott ügyletek. A hagyományos befektetési alapoktól a széles eszköztáron túl abban tér el, hogy nem csak emelkedő, de eső piacon is van lehetősége hozamot elérni. Az Alapkezelő az alacsony kockázatú instrumentumokra (bankbetét, rövid lejáratú állampapír) mint alapvető és kiinduló befektetésre tekint. Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozammal nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. A föbblethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően technikai alapú időzíréssel, az eszközöket szelektíven kiválasztva.</p>
---	------------------	--------------	---------------------------------	---

Alap	Típus	Eszköz allokáció (2010.12.31.)	Ország allokáció / Devizapozíciók (2010.12.31.)
<p>Raiffeisen Hozam Prémium Alap</p>	<p>Származtatott alap</p>	<p>Betét 61,1% Államkötvény 15,0% Vállalati kötvény 4,5% Befektetési jegy 9,2% Jelzáloglevél 7,7% Euró 0,0% Folyószámla követelés 10,2%</p>	<p>HUF: 100%</p>
<p>Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia</p>	<p>Kiegyensúlyozott vegyes alap</p>	<p>Külföldi részvény befektetés 50,7% Külföldi kötvény befektetés 37,3% Hazai befektetés 8,7% Euró 2,9% Folyószámla követelés 0,4%</p>	<p>EUR: 92,1% HUF: 7,9%</p>
<p>Concorde Columbus Származtatott Részvény Befektetési Alap</p>	<p>Származtatott alap</p>	<p>Részvények 27,3% Államkötvények 12,2% Egyéb eszközök 60,5%</p>	<p>nincs adat</p>
<p>Concorde Vakmájom Származtatott Befektetési Alap</p>	<p>Származtatott alap</p>	<p>Diszkontó kincstárjegyek 94,4% Devizás kötvények 3,4% Egyéb eszközök 0,2% Folyószámla követelés 3,2%</p>	<p>nincs adat</p>

Forrás: az alapok 2010. december havi jelentései

V. Portfólió összetétel

BEFKETTÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2009.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			9 463 193	
Forint			9 463 193	
Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír			254 177 085	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban létező megfelelője			24 564 033	
Nyíltvégű			24 564 033	
GEN HU KTV	HU0000705736	13 000 000	24 564 033	HUF
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír			229 613 052	
Nyíltvégű			229 613 052	
AEGON B.KTV	HU0000702493	13 760 562	40 672 396	HUF
AEGON VISION	HU0000705264	5 691 818	7 626 194	HUF
CONCORDE RKV	HU0000701685	5 668 228	16 128 359	HUF
RAAK	HU0000702774	4 000 000	17 071 240	HUF
RAHA	HU0000703699	35 182 368	47 677 843	HUF
RALA	HU0000702097	11 893 521	21 176 129	HUF
RANRA	HU0000702790	5 641 002	10 923 112	HUF
RAPA	HU0000702758	16 491 851	47 647 778	HUF
RIPA	HU0000703707	16 573 427	20 690 001	HUF
Követelések			185 427	
Kötelezettségek			-114 108	
A portfólió értéke összesen			263 711 597	

BEFKETTÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2010.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			8 702 901	
Forint			8 702 726	
Deviza			175	EUR
Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír			263 255 353	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban létező megfelelője			14 043 111	
Nyíltvégű			14 043 111	
ING LUX EU	LU0119214772	19	2 774 204	EUR
ING NEWTC EU	LU0119214004	247	2 817 803	EUR
RCM E-ÁZS RÉ	AT0000745872	99	5 657 845	EUR
TE TECHN EUR	LU0140363697	2 066	2 793 259	EUR
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír			249 212 242	
Nyíltvégű			249 212 242	
AEGON B.KTV	HU0000702493	6 260 562	19 625 015	HUF
CON CL GL	HU0000705702	12 201 417	13 234 779	HUF
CONC. VM	HU0000703749	13 918 298	23 570 624	HUF
CONCORDE RKV	HU0000701685	5 668 228	17 077 158	HUF
RAAK	HU0000702774	4 000 000	20 632 952	HUF
RAHA	HU0000703699	35 182 368	50 997 124	HUF
RAKA	HU0000702782	4 832 349	13 044 583	HUF
RALA	HU0000702097	28 345 761	52 865 241	HUF
RAPA	HU0000702758	12 491 851	38 164 766	HUF
Követelések			204 812	
Kötelezettségek			-113 238	
A portfólió értéke összesen			272 049 828	

Az Alap a 2010. évben nem vett igénybe hitelt.

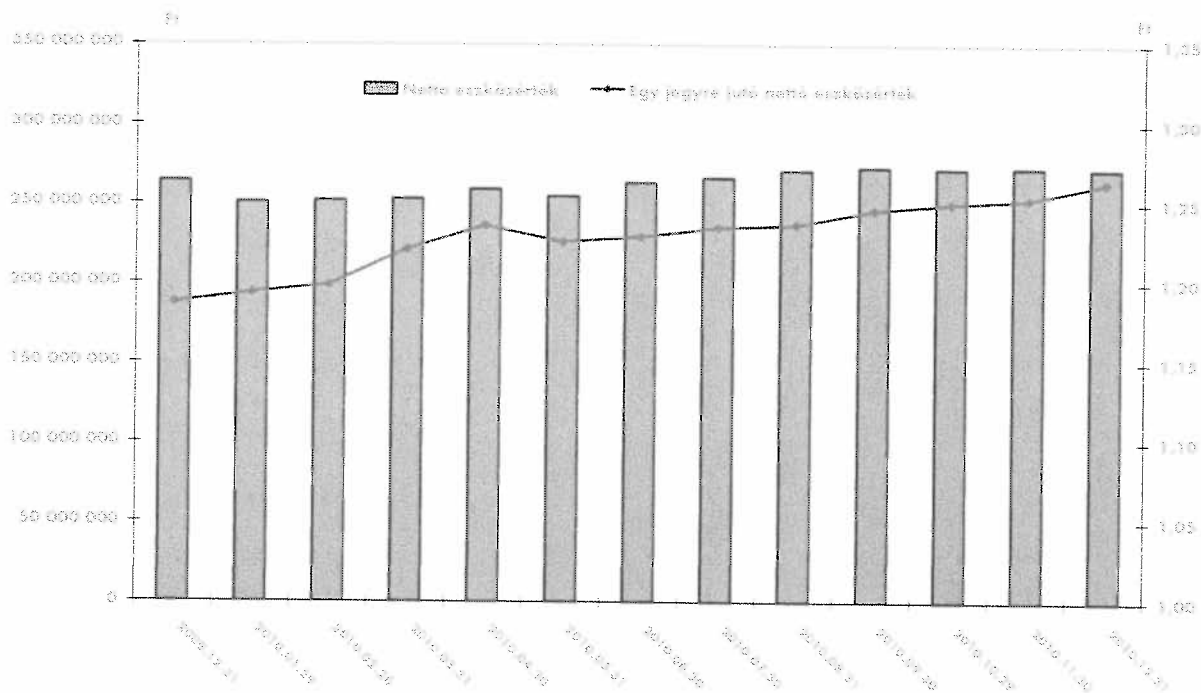
VI. Forgalmazási és pénzügyi adatok

1. Befektetési jegyek forgalma

Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalmomban lévő befektetési jegyek 2009.12.31-én	222 260 874
2010. évben eladott befektetési jegyek	28 638 068
2010. évben visszaváltott befektetési jegyek	35 449 527
Forgalmomban lévő befektetési jegyek 2010.12.31-én	215 449 415
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2010.12.31-én	272 049 828
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2010.12.31-én	1,262709

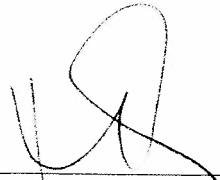
2. Az Alap nettó eszközértékének és egy jegyre jutó nettó eszközértékének változása



Forrás: RIF Statisztika

Az Alap a tárgyidőszakban nem fizetett hozamot, a hozam az árfolyamban került jóváírásra.

Budapest, 2011. április 15.


Balogh András
az Alap képviselőjében