

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja
2009. 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

Telefon: +36 (1) 887 71 00
+36 (1) 270 71 00
Telefax: +36 (1) 887 71 01
+36 (1) 270 71 01
e-mail: info@kpmg.hu
Internet: www.kpmg.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Elvégeztük a Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2009. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2009. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 157.823 E Ft, a tárgyévi eredmény 93.000 E Ft veszteség és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége a pénzügyi kimutatásokért

Az éves beszámolóban a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint történő elkészítése és valós bemutatása az Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetésének (továbbiakban „ügyvezetés”) felelőssége. Ez a felelősség magában foglalja az akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításoktól mentes pénzügyi kimutatások elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzés kialakítását, bevezetését és fenntartását; a megfelelő számviteli politika kiválasztását és alkalmazását, valamint az adott körülmények között ésszerű számviteli becslések elkészítését.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk az éves beszámoló véleményezése az elvégzett könyvvizsgálat alapján, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélése. A könyvvizsgálatot a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. A fentiek megkövetelik, hogy megfeleljünk releváns etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és végezzük el, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy a pénzügyi kimutatások nem tartalmaznak lényeges hibás állításokat.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni a pénzügyi kimutatásokban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve a pénzügyi kimutatások akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló a pénzügyi kimutatások ügyvezetés általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzést azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alap belső ellenőrzésének hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli alapelvek megfelelőségének és az ügyvezetés számviteli becslései ésszerűségének, valamint a pénzügyi kimutatások átfogó bemutatásának értékelését. 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.

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



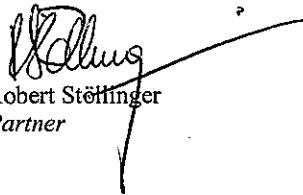
Záradék (vélemény)

A könyvvizsgálat során a Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálati 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 Pannónia Alapok Alapja 2009. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad. Az üzleti jelentés az éves beszámoló adataival összhangban van.


Budapest, 2010. március 29.

KPMG Hungária Kft.

Kamarai bejegyzés: 000202



Robert Stöflinger
Partner



Méri Máttyás
Bejegyzett könyvvizsgáló
Igazolvány szám: 003305



Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja

	eFt 2008. december 31.	eFt 2009. december 31.
MÉRLEG		
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	755 089	157 821
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	735 410	143 670
1 Értékpapírok	890 225	139 630
2 Értékpapírok értékkülönbözete	-154 815	4 040
a kamatokból, osztalékból	-154 815	4 040
b egyéb	0	0
III. Pénzeszközök	19 679	14 151
1 Pénzeszközök	19 679	14 151
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	6	2
1 Aktív időbeli elhatárolások	6	2
2 Aktív időbeli elhatárolások ért. veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	755 095	157 823
E / Saját tőke	754 377	157 631
I. Induló tőke	837 468	138 348
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	2 849 997	2 850 622
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	-2 012 529	-2 712 274
II. Tőkenövekmény	-83 091	19 283
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	115 654	152 172
2 Értékelési különbözet tartaléka	-154 815	4 040
3 Előző évek eredménye	35 787	-43 929
4 Üzleti év eredménye	-79 717	-93 000
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	226	46
I. Hosszú lejáratú kötelezettség	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettség	226	46
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	492	146
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	755 095	157 823

Budapest, 2010. március 29.



Balogh András
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja

Eredménykimutatás	eFt	
	2008. december 31.	2009. december 31.
I Pénzügyi műveletek bevételei	65 996	26 744
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	138 527	117 705
III Egyéb bevételek	0	1
IV Működési költségek	7 185	2 039
V Egyéb ráfordítások	0	0
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	-79 717	-93 000

Budapest, 2010. március 29.



Balogh András
az Alap képviselőjében

Kiegészítő melléklet

a 2009. december 31-ével végződő üzleti évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja (továbbiakban: Alap) 2007. március 30-án került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 229.975.075,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft
A PSZÁF határozatszáma: E-III/110.498-1/2007.

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

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap képviselőjére jogosult:	Balogh András	1028 Budapest, Kokárda u. 25.
Forgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.

Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.

Könyvvizsgáló:	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, Szilágysomlyó 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 az átlagosnál magasabb kockázat felvállalása mellett hosszabb távon a lehetséges legmagasabb tőkenövekményt érje el túlnyomó részt kollektív befektetési értékpapírokból összeállított, diverzifikált portfólió kialakításával.

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

Az Alap potenciális befektetési között a hazai kötvény alapok mellett jelentős súlyt képviselnek a részvény alapok is.

Az Alapkezelő az Alap nevében köthet származtatott ügyleteket. Az Alapkezelő az Alap nevében csak olyan ügyletet köthet, amely:

- csökkenti az egyes befektetésekből fakadó kockázatokat (fedezeti ügylet),
- kockázatmentes bevételt eredményez (arbitrázs),
- nyitott származtatott ügylet lezárását eredményezi.

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 hibáknak tekinti azokat, amelyek meghaladják az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, illetve, ha a mérlegfőösszeg 2 százaléka meghaladja az 500 millió forintot, akkor 500 millió forint.

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

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

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

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

A mérlegkészítés dátuma: 2010. 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 vétellekor a megvásárolt kamatot bevétel 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 értékülbözözetével szemben.

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55§ (1) bekezdésével, valamint a 215/2000.Kormányrendelet 5§ (8)

bekezdésével összhangban a vevő, az adós minősítése alapján az

üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túli lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása között lévő követelésjellegű tételeket is), azok keletkezésekor értékvesztést kell elszámolni

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

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

2008. január 1-től MNB árfolyamon számított forintértéken veszi fel a könyveibe - a forintért veit devizaeszközöket az érte fizetett forintösszegben - és a számviteli politikában rögzített módon, az értékelés napján a devizaeszközök és -kötelezettségek könyv szerinti forintértéke és az értékelés napi MNB devizaárfolyamon átszámított értéke közötti különbözet összevont egyenlegét az eredménykimutatásban számolja el.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjávírás 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 Letétközvetítő 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 eFt-ban	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
AEGON ALFA	HUF	10 084	0	2 162	12 246
RAAK	HUF	37 473	0	-4 432	33 041
RANRA	HUF	23 340	0	-6 321	17 019
RAPA	HUF	10 932	0	624	11 557
RARA	HUF	25 217	0	10 257	35 474
REAK	HUF	32 583	0	1 751	34 334
		139 630	0	4 040	143 670
Összesen		139 630	0	4 040	143 670

4.2. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2008.	2009.
Folyószámla kamat elhatárolása	6	2

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2008.	2009.
Mérlegvizsgálat	376	124
PSZÁF díj	58	11
Letétkezelési díj	58	11
	492	146

Összesen

4.3. Egyéb információk

- Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hítelfelvétel nincs
- Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.
- Az Alap devizaeszközökkel nem rendelkezik.
- 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.

4.4. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (eFt-ban)	2008.	2009.
Folyószámlakamat HUF	12 076	3 055
Értékpapír árf.eredm.	53 920	23 689
	65 996	26 744

Összesen

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (eFt-ban)	2008.	2009.
Folyószámlakamat HUF	48	69
Értékpapír árf.eredm.	138 479	117 636
	138 527	117 705

Összesen

A működési költségek részletezése (eFt-ban)	2008.	2009.
Bankforgalmi jutalék	1	1
Forgalmazási jutalék	33	17
Alapkezelő költsége	4 625	993
Letétkezelő költsége	1 235	265
Kelér díj	187	61
Mérlegvizsgálat	625	621
PSZÁF díjak	381	81
Reklám, hirdetés	98	0
	7 185	2 039

Összesen

Egyéb és rendkívüli bevételek és ráfordítások 2009-ben nem voltak.

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

A saját tőke részletezése	2008.	eFt-ban 2009.
I. Induló tőke	837 468	138 348
a) Kibocs.bef.jegyek névértéke	2 849 997	2 850 622
b) Visszavás.bef.jegyek névértéke	-2 012 529	-2 712 274
II. Tőkenövekmény	-83 091	19 283
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	115 654	152 172
2. Értékelési különbözetből	-154 815	4 040
3. Előző évek eredménye	35 787	-43 929
4. Üzleti évi eredmény	-79 717	-93 000
Saját tőke	754 377	157 631

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2010. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2009. december 31-én este kerültek meghatározásra.

A folyószámla elhatárolt kamata a NEE számításban a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2009.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbözet összege 7 e Ft.

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2010. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2009. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté váltak.

Saját tőke / Nettó eszközérték	Beszámoló	NEE számítás	Különbözet (eFt-ban)
	157 631	157 941	310
<u>Különbözet tételelesen:</u>			
Értékpapírok	143 670	143 670	0
Pénzeszközök	14 151	14 151	0
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	2	189	187
Kötelezettségek	-192	-69	123

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)

	2008.	2009.
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	99,90%	99,88%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	99,97%	99,97%
6. Működő tőke (eFt)	754 869	157 777

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, 2010. március 29.


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>157 823</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	157 823
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>157 823</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,88%	Saját tőke	-	157 631
	<u>Források összesen</u>	-	<u>157 823</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

a/ a HLK + saját tőkéhez
b/ a saját tőkéhez

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>157 631</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>157 631</u>

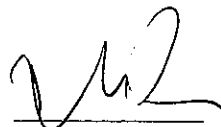
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

99,97%	Működő tőke	-	157 777
	<u>Források összesen</u>	-	<u>157 823</u>

6. Működő tőke

	Forgóeszközök	+	157 821
	Aktív időbeli elhatárolások	+	2
	Rövid lejáratú kötelezettségek	-	46
			<u>157 777</u>

Budapest, 2010. március 29.



Balogh András
Az Alap képviselőjében

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2009.

eFt-ban

I. Hitelállomány összetétele

0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban

1 847

	Elszámolt	Elhatárolt/szállított	
Bankforgalmi jutalék	1	0	1
Forgalmazási jutalék	17	0	17
Alapkezelő költsége	993	40	953
Letételező költsége	265	11	254
Kéler díj	61	6	55
Mérlegvizsgálat	621	124	497
PSZÁF díjak	81	11	70
Reklám, hirdetés	0	0	0
Össz:	2 039	192	1 847

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 157 631

eFt-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás		
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.			
Bankbetétek		19 679		14 151	8,98%		
lekötött betét		0		0	0,00%		
Befektetési jegyek		0	735 410	0	143 670	91,14%	
AEGON ALFA			73 073		12 246	7,77%	
AEGON ÁZSIA			33 787		0	0,00%	
AEGON B.KTV			198 840		0	0,00%	
AEGON KE RES			51 697		0	0,00%	
ING GL.RV.HU			23 762		0	0,00%	
RAAK			127 745		33 041	20,96%	
RANRA			39 770		17 019	10,80%	
RAPA			102 349		11 557	7,33%	
RARA			50 674		35 474	22,50%	
REAK			33 715		34 334	21,78%	
Aktív elhatárolások			6		2	0,00%	
Összesen		0	755 095		0	157 823	100,00%

Budapest, 2010. március 29.



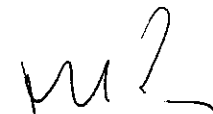
Balogh András
Az Alap képviselőjében

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2008.	2009.
	e Ft-ban	e Ft-ban
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás		
(Működési cash flow, 1-13. sorok)	1 436 458	498 219
1. Adózás előtti eredmény ±	-79 717	-93 000
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés +	0	0
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
5. Befektetett eszközök értékesítésének eredménye ±	0	0
6. Szállítói kötelezettség változása ±	-589	-180
7. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása ±	-20	-346
8. Passzív időbeli elhatárolások változása ±	0	0
9. Vevőkövetelés változása ±		
10. Forgóeszközök (vevő és pénzeszköz nélkül) változása ±	1 516 651	591 741
11. Aktív időbeli elhatárolások változása ±	133	4
12. Fizetett adó (nyereség után) -	0	0
13. Fizetett osztalék, részesedés -	0	0
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	0	0
14. Befektetett eszközök beszerzése -	0	0
15. Befektetett eszközök eladása +	0	0
16. Kapott osztalék +	0	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-1 641 355	-503 747
17. Befektetési jegy forgalmazásából származó bevétel	144 761	625
18. Kötvénykibocsátás bevétele +	0	0
19. Hitelfelvétel +	0	0
20. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek törlesztése, megszüntetése, beváltása +	0	0
21. Végrelegesen kapott pénzeszköz +	0	0
22. Befektetési jegy forgalmazásából származó csökkenés -	-1 786 116	-504 372
23. Kötvényvisszafizetés -	0	0
24. Hiteltörlesztés, -visszafizetés -	0	0
25. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek -	0	0
26. Végrelegesen átadott pénzeszköz -	0	0
27. Alapítókkal szembeni, illetve egyéb hosszú lejáratú kötelezettség változása +	0	0
IV. Pénzeszközök változása (II+III. sorok) ±	-204 897	-5 528

Budapest, 2010. március 29.



Balogh András
Az Alap képviselőjében

50A

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	nettósított érték	dévizanem	Mód
			1	2	3	4	5	6	7
			a	b	c	d	e	f	
001	50A01	Pénzforgalmi számla				14 151 452	14 151 452		
002	50A011	Forint				14 151 452	14 151 452		
003	50A0110001	PANNONIA HUF Folyószámla záró érték	PANNONIA HUF Folyószámla záró érték			14 151 452	14 151 452	HUF	E
004	50A0110002	PANNONIA monolith szla Folyószámla záró érték	PANNONIA monolith szla Folyószámla záró érték			0	0	HUF	E
005	50A0119999								
006	50A012	Deviza				0	0		
007	50A0120001								
008	...	...					
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								
051	50A032	Nem OECD állampapír				0	0		
052	50A0321	Államkötvény				0	0		
053	50A03210001								
054	...	...					
055	50A03219999								
056	50A0322	Kincstárjegy				0	0		

Vonatkozási idő: 20100104-20100104

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 belüli, 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								
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								

Kitöltés dátuma: 20100104

A kitöltésért felelős személy neve: Litresits Judit

Vonatkozási idő: 20100104-20100104

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	Közintézményi 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	Pénzpiaci 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	Közintézményi 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				143 669 879	143 669 879			
183	50A101	Európai befektetési alap vagy az EU-ban létrehozott megfelelője				0	0			
184	50A1011	Nyíltvégű				0	0			
185	50A10110001									
186	...	...						
187	50A10119999									
188	50A1012	Zártvégű				0	0			
189	50A10120001									
190	...	...						
191	50A10129999									
192	50A102	Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír				143 669 879	143 669 879			
193	50A1021	Nyíltvégű				143 669 879	143 669 879			
194	50A10210001	AEGON ALFA	AEGON ALFA	HU0000703970	7068710	12 245 784	12 245 784	HUF	E	
195	50A10210002	RAAK	RAAK	HU0000702774	7741844	33 040 719	33 040 719	HUF	E	
196	50A10210003	RANRA	RANRA	HU0000702790	8788956	17 018 741	17 018 741	HUF	E	
197	50A10210004	RAPA	RAPA	HU0000702758	4000000	11 556 684	11 556 684	HUF	E	
198	50A10210005	RARA	RARA	HU0000702766	18000000	35 473 950	35 473 950	HUF	E	
199	50A10210006	REAK	REAK	HU0000703715	28061797	34 334 001	34 334 001	HUF	E	
200	50A1022	Zártvégű				0	0			
201	50A10220001									
202	...	...						
203	50A10229999									
204	50A11	Határidős ügyletek				0	0			
205	50A111	Értékpapírra kötött				0	0			
206	50A1110001									
207	...	...						
208	50A1119999									
209	50A112	Devizára kötött				0	0			

Vonatkozási idő: 20100104-20100104

210	50A1120001							
211	...	...				
212	50A1129999							
213	50A113	Indexre kötött			0	0		
214	50A1130001							
215	...	...				
216	50A1139999							
217	50A114	Tőzsdei áru			0	0		
218	50A1140001							
219	...	...				
220	50A1149999							
221	50A115	Határidős kamatláb ügyletek			0	0		
222	50A1150001							
223	...	...				
224	50A1159999							
225	50A116	Kamat-, deviza- és tőkecsere ügyletek			0	0		
226	50A1160001							
227	...	...				
228	50A1169999							
229	50A117	Egyéb			0	0		
230	50A1170001							
231	...	...				
232	50A1179999							
233	50A12	Vételi és eladási opciók			0	0		
234	50A121	Értékpapír			0	0		
235	50A1210001							
236	...	...				
237	50A1219999							
238	50A122	Deviza			0	0		
239	50A1220001							
240	...	...				
241	50A1229999							
242	50A123	Index			0	0		
243	50A1230001							
244	...	...				
245	50A1239999							
246	50A124	Tőzsdei áru			0	0		
247	50A1240001							
248	...	...				
249	50A1249999							
250	50A125	Egyéb			0	0		
251	50A1250001							
252	...	...				
253	50A1259999							
254	50A13	Ingatlan			0	0		
255	50A131	Építés alatt álló ingatlanok			0	0		
256	50A1310001							
257	...	...				
258	50A1319999							
259	50A132	Egyéb			0	0		
260	50A1320001							
261	...	...				
262	50A1329999							
263	50A14	Értékpapír ügyletekből eredő követelések			0	0		
264	50A140001							
265	...	...				
266	50A149999							
267	50A15	Értékpapír ügyletekből eredő kötelezettségek			0	0		
268	50A150001							
269	...	...				
270	50A159999							
271								
272	50A21	Sorozat azonosítója (ISIN)						
273	50A211	Követelések			0	0		
274	50A2111	Befektetési jegyek forgalmazásából			0	0		
275	50A21110001							
276	...	...				
277	50A21119999							
278	50A2112	Egyéb			0	0		
279	50A21120001							
280	...	...				
281	50A21129999							
282	50A212	Kötelezettségek			0	0		
283	50A2121	Befektetési jegyek forgalmazásából			0	0		
284	50A21210001							
285	...	...				
286	50A21219999							
287	50A2122	Egyéb			0	0		
288	50A21220001							
289	...	...				
290	50A21229999							
291	50A213	A befektetési jegy sorozatra jutó nettó eszközérték						
292	50A214	Befektetési jegyek nyitó darabszáma						
293	50A215	Eladott befektetési jegyek darabszáma						

Vonatkozási idő: 20100104-20100104

294	50A216	Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma							
295	50A217	Befektetési jegyek záró darabszáma							
296	50A218	Befektetési jegyek árfolyama (egy jegyre jutó nettó eszközérték)							
297	.....	.....					
298			Sorozatok						
299	50A22	Sorozat azonosítója (ISIN)							
300	50A221	Követelések			0	0			
301	50A2211	Befektetési jegyek forgalmazásából			0	0			
302	50A22110001								
303	...	...					
304	50A22119999								
305	50A2212	Egyéb			0	0			
306	50A22120001								
307	...	...					
308	50A22129999								
309	50A222	Kötelezettségek			0	0			
310	50A2221	Befektetési jegyek forgalmazásából			0	0			
311	50A22210001								
312	...	...					
313	50A22219999								
314	50A2222	Egyéb			0	0			
315	50A22220001								
316	...	...					
317	50A22229999								
318	50A223	A befektetési jegy sorozatra jutó nettó eszközérték							
319	50A224	Befektetési jegyek nyitó darabszáma							
320	50A225	Eladott befektetési jegyek darabszáma							
321	50A226	Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma							
322	50A227	Befektetési jegyek záró darabszáma							
323	50A228	Befektetési jegyek árfolyama (egy jegyre jutó nettó eszközérték)							
324	50A3	A portfólió értéke mindösszesen							
325			Nem sorozatban kibocsátott befektetési jegyek esetében						
326	50A31	Alap azonosítója		HU0000705231					
327	50A311	Követelések			188 638	188 638			
328	50A3111	Befektetési jegyek forgalmazásából			0	0			
329	50A31110001								
330	...	...					
331	50A31119999								
332	50A3112	Egyéb			188 638	188 638			
333	50A31120001	Könyvvizsgálói díj/D1813213 KPMG díj Eszköz/	Könyvvizsgálói díj/D1813213 KPMG díj Eszköz/	0	178 945	178 945	HUF	E	
334	50A31120002	PANNONIA HUF Folyószámla felhalmozott kamat	PANNONIA HUF Folyószámla felhalmozott kamat	1	9 693	9 693	HUF	E	
335	50A31129999								
336	50A312	Kötelezettségek			-68 303	-68 303			
337	50A3121	Befektetési jegyek forgalmazásából			0	0			
338	50A31210001								
339	...	...					
340	50A31219999								
341	50A3122	Egyéb			-68 303	-68 303			
342	50A31220001	Alapkezelési díj//	Alapkezelési díj//	0	-5 208	-5 208	HUF	E	
343	50A31220002	D1819540 PSZAF díj Követelés	D1819540 PSZAF díj Követelés	1	-10 994	-10 994	HUF	E	
344	50A31220003	D1823402 Alapkezelési díj Követelés	D1823402 Alapkezelési díj Követelés	1	-39 696	-39 696	HUF	E	
345	50A31220004	D1823403 Letétkezelési díj Követelés	D1823403 Letétkezelési díj Követelés	1	-10 581	-10 581	HUF	E	
346	50A31220005	Letétkezelési díj//	Letétkezelési díj//	0	-1 388	-1 388	HUF	E	
347	50A31220006	PSZAF díj//	PSZAF díj//	0	-436	-436	HUF	E	
348	50A313	A portfólió értéke összesen			157 941 666		HUF	E	
349	50A314	Befektetési jegyek nyitó darabszáma		138 348 429					E
350	50A315	Eladott befektetési jegyek darabszáma		0					E
351	50A316	Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma		0					E
352	50A317	Befektetési jegyek záró darabszáma		138 348 429					E
353	50A318	Befektetési jegyek árfolyama (egy jegyre jutó nettó eszközérték)			1,141622		HUF	E	
354	50A4	Adatszolgáltató azonosítója (ISIN)		HU0000705231					

Táblakód: 50B
Vonatkozási idő : 20100104-20100104

50B
Nettósított értékpapírpozíciók

Nagyságrend: forint

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

Raiffeisen PRIVATE BANKING

PANNONIA Alapok Alapja

Éves jelentés 2009.

I. A Raiffeisen PRIVATE BANKING PANNONIA Alapok Alapja bemutatása

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen PRIVATE BANKING PANNONIA Alapok Alapja
Felügyeleti engedély száma:	E-III/110.498/2007.
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 nyílt végű értékpapír alap / kiegyensúlyozott vegyes alapok alapja
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő a Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapok Alapja tőkéjét a likvid eszközökön felül befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alapkezelő az Alap mindenkor tőkéjének legalább nyolcvan százalékát fekteti befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba. Az Alap potenciális befektetési között a hazai kötvény alapok mellett jelentős súlyt képviselnek a részvény alapok is

3. Az Alap teljesítménye

	Árfolyam változás	Árfolyam*	Nettó eszközérték*	A ref. Index hozama
2007.**	6,66%	1,066648 Ft	2 476 004 502 Ft	-
2008.	-15,49%	0,901388 Ft	754 882 945 Ft	-
2009.	27,03%	1,145020 Ft	158 411 730 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 2009. év folyamán jelentős változás nem történt.

II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

Hazai és nemzetközi részvénypiacok

Erőteljes pozitív fordulat következett be a hazai és nemzetközi tőkepiacokon 2009-ben. Március közepéig még a 2008. őszi kibontakozott tőkepiaci válság hatása érvényesült a lefelé száguldó részvény, ingatlan és fejlődő piaci állampapír árfolyamokban. A fordulat március közepén jött el, de nem köihető egyetlen eseményhez, sokkal inkább az extrém méreteket öltött piaci pesszimizmus működött fordított irányban. Azaz amikor már mindenki a lejármenet folytatódására számított (a pillanat, amikor már mindenki, aki akart, megszabadult kockázatos eszközétől), a piac iránya megfordult, amihez kezdetben elegendő volt a piaci szereplők töredéke és az ún. short pozíciók zárása generálta kereslet. Miután a gazdasági adatok lassan de biztosan el kezdtek javulni, a piaci szereplők egyre nagyobb köre kezdett hinni a válságból való gyors kilábalásban, ami erőteljes emelkedéshez vezetett. Szerencsére ebből a hazai piac is kivette a részét.

A hazai részvénypiac teljesítményét mérő BUX index március 12-én érte el mélypontját, 9461 pontos értékkel, ami akkor 2008. végéhez képest 23%-os csökkenést takart. A BUX március végén már 11000 pont fölé emelkedett (-10% 2008. végéhez képest), augusztus végére pedig egy rövid időre átlépte a 20000 pontot (több mint 60%-os emelkedés 2008-hoz képest) is. Éves csúcsát 21612 ponton érte el (+76,55%), az évet azonban hajszálnyival lejjebb zárta (+73,40%). Azaz aki március közepén fektetett be egy BUX index által reprezentált részvény portfólióba, így több mint megduplázhatta pénzét. A szűken vett régió részvénypiacán hasonló folyamatok zajlottak le, de közülük a korábban legtöbbit eső hazai piac profitált leginkább a globális kockázatárség feltámadásából.

Összességében hatalmas fordulatot hozott a 2009-es év a globális részvénypiacokon is, ugyanis azt követően, hogy az első negyedévben több éves mélypontokra estek az irányadó részvényindexek, olyan szárnyalás bontakozott ki, amelyre évek óta nem volt példa. Az amerikai S&P 500 index például február végén még 1996 óta nem látott mélységben járt, a teljes 2009-es évet tekintve viszont 23%-os emelkedést mutatott, amely az elmúlt hat év legnagyobb mértékű emelkedésének számít. A fejlett részvénypiacok globális teljesítményét mérő MSCI World index dollárban mérve 27%-os emelkedést produkált 2009-ben. Ahogy az a korábbi részvénypiaci rallyk közepette is érvényesült, a ciklikus szektorok húzták leginkább a tőzsdéket. A legnagyobb felértékelődést a technológiai papírok mutatták, az S&P 500 szektorindex pl. mintegy 60%-ot erősödött. A nyersanyagsektor is a legjobb teljesítményt mutatók között volt az elmúlt évben, amit az olajár emelkedése támogatott, ugyanis a gazdasági kilátások és az olajkereslet többnyire párhuzamosan mozog. A defenzívnek számító közszolgáltatás és egészségügy viszont hátul kullogott az amerikai tőzsdéken. A nyersanyagsektor Európában is az élen haladt, a Stoxx szektorindex közel duplázott a tavalyi év folyamán. A technológiai papírok viszont alulteljesítették a szélesebb körű Stoxx 600 indexet. Európában a ciklikus szektorok haladtak az élen, az építőipar és a vegyipar is a legjobb teljesítményt mutatók között volt. A defenzívebb iparágak viszont a sor végén haladtak, a Stoxx közszolgáltatók szektorindex közel ott fejezte be az évet, ahol kezdte, a távközlés és az egészségügy pedig alig 10% feletti erősödést mutatott.

Az amerikai tőzsdéken a pénzügyi szektor lemaradt, Európában a bankpapírokat a legjobb teljesítményt mutatók között találjuk. Bár a pénzügyi szektort 2009 utolsó hónapjaiban megrengette a hír, miszerint Dubaj állami befektetési alapja halasztást kért hitelének visszafizetésére, amely az államcsőd veszélyét teremtette meg. A régióban főként európai bankok rendelkeztek nagyobb kitettséggel, de ahogy a veszély mérséklődött a közel-keleti állam körül, úgy a bankpapírok is visszanyerték erejüket és végül az egyik legnagyobb emelkedést produkálta a Stoxx bank index 2009 folyamán.

Részvényindexek hozama 2009.	BUX	MSCI World Free	MSCI Feltörekvő Európa
Index devizában	73,40%	26,98%	81,06%
Forintban	73,40%	27,08%	81,22%

Forrás: BLOOMBERG

Hazai kötvénypiac

Hasonló folyamatot írt le a hazai állampapír piac is. Az eső negyedév még drámaira sikeredett, a kedvezőtlen nemzetközi hangulattól, a külföldi szereplők minimális szerepvállalásától és a rosszabbnál rosszabb makrogazdasági számoktól szenvedő piac teljesítményét mérő MAXC index március végén még -7%-ot mutatott (azaz egy 4-5 éves állampapír befektetéssel rendelkező befektető vagyona ennyivel értékelődött volna le három hónap alatt a felhalmozott kamatokkal együtt is). Az index augusztus végére +10%-os értéket mutatott 2008. végéhez képest, azaz az előbbi befektető vagyona márciust követően 5 hónap alatt mintegy 17%-kal értékelődött fel. A drámai javulás mögött részben ugyanazon folyamatok húzódtak meg, mint amik a részvénypiaci fordulatot hozták, de szerepet kapott a forint erősödése, az államkötvény aukciók újraindulása és az a nagy hozamelőny, amit a forint befektetések nyújtottak (szemben a hazai lépésekkel, a világ vezető jegybankjai már az év elején jelentősen csökkentették az irányadó kamatokat, így a 10% feletti magyar kamatok a hangulat javulásával igen vonzóvá váltak). A márciusban még 12%-os hozammal megvásárolható 10 éves magyar állampapír hozama augusztus végére 8% alá süllyedt, jelentős árfolyamemelkedést indukálva. Az utolsó negyedév már ingadozóbb árfolyamokat és csak kisebb mértékű hozamcsökkenést hozott (a csökkenő alapkamat inkább a rövidebb futamidejű állampapírok iránt támasztott keresletet), a MAXC index végül 14%-kal értékelődött fel december végéig. A magyar gazdaság egyensúlyi helyzetének és az általános befektetési hangulatnak a javulása lehetővé tette, hogy az MNB több lépésben összesen 3,25%ponnal 6,25%-ra mérsékelje az alapkamatot.

Az Alap rendelkezik némi régiós kötvénykitettséggel is a Raiffeisen Alapok Alapja – Konvergencia kiegyensúlyozott vegyes alap révén, ennek a piacnak a teljesítményét méri az alábbi táblázatban látható, euróban számított Merrill Lynch Feltörekvő Európa kötvényindex.

Kötvényindexek hozama 2009.	Merrill Lynch Feltörekvő Európa
Euróban	+6,91%
Forintban	+9,35%

Forrás: BLOOMBERG

Az Alap kockázati felára

Az Alap által megcélzott kockázati szintet, így az Alaptól elvárható kockázati felarat jól tükrözi az alábbi összetett index teljesítménye. Bár az Alap nem követ benchmarkot, így az itt látható összetett referenciaindex összetételét sem szándékozik követni az alapkezelő, annyit mégis elmondhatunk, hogy 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 alatt látható 33,52%-os, alapkezelési díjjal nem korrigált teljesítményhez képest az Alap +27,06%-ot teljesített a költségek levonása után.

Az összetett referencia index és összetevőinek nominális teljesítménye	2009.	
	Forintban	Index devizában
MAXC	+14,12%	+14,12%

ZMAX	+9,24%	+9,24%
BUX	+73,40%	+73,40%
MSCI World	+27,08%	+26,98%
Referencia index*	+33,52%	

* 30% MAXC – 20% ZMAX – 30% BUX – 20% MSCI World

Forrás: BLOOMBERG

III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája az év során

Az Alap jellegéből adódóan a befektetési stratégia elsősorban a részvény, kötvény és pénzügyi valamint alternatív eszközcsoportokat lefedő alapok portfólióján 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 kiegyensúlyozott vegyes alap, azaz a részvény és részvény jellegű alapok teszik ki a portfólió minimum 30%-át.

Az Alap 2007. március végi indulását követően havonta került felülvizsgálatra a portfólió összetétele.

Az Alap 2009-es teljesítményét leginkább a részvénykitettség határozta meg. Az első negyedév kedvezőtlen részvénytársasági hangulatát követően az Alapban emelkedett a részvényarány. Fontos hatás volt még a likviditás megnövelése és a kötvény és pénzügyi alapok térvesztése az első félévben.

Súly a portfólióban	2008.12.31.	2009.03.31.	2009.06.30.
Kötvény és Pénzügyi Alapok	39,9%	12,8%	14,4%
Aegon Belföldi Kötvény Alap	26,3%	6,5%	14,4%
Raiffeisen Pénzügyi Alap	13,6%	6,3%	0,0%
Részvény Alapok	31,0%	47,9%	43,6%
Aegon Közép-Európai Részvény Alap	6,9%	12,9%	4,0%
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap	5,3%	6,8%	9,2%
Raiffeisen Részvény Alap	6,7%	9,2%	14,9%
Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja	4,5%	10,5%	15,5%
Aegon Ázsia Részvény Alapok Alapja	4,5%	5,1%	0,0%
ING Globál Részvény Alap	3,1%	3,4%	0,0%
Egyéb alapok	26,6%	30,4%	24,1%
Aegon Atticus Alfa Származtatott Alap*	9,7%	9,7%	14,1%
Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia	16,9%	20,7%	10,0%
Készpénz	2,5%	8,9%	17,9%

*korábban Aegon Citadella Alap Alfa

A második félévben tovább folytatódott a kötvény és pénzüpiaci alapok arányának csökkenése és a részvénykitettség emelkedése. Az év végére a csendesedő piaci környezet lehetővé tette alacsonyabb készpénzmennyiség tartását az Alapban.

Súly a portfólióban	2009.06.30.	2009.09.30.	2009.12.31.
Kötvény és Pénzüpiaci Alapok	14,4%	9,7%	7,3%
Aegon Belföldi Kötvény Alap	14,4%	0,0%	0,0%
Raiffeisen Pénzüpiaci Alap	0,0%	9,7%	7,3%
Részvény Alapok	43,6%	57,2%	55,0%
Aegon Közép-Európai Részvény Alap	4,0%	6,9%	0,0%
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap	9,2%	8,6%	10,8%
Raiffeisen Részvény Alap	14,9%	25,3%	22,5%
Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja	15,5%	16,4%	21,7%
Aegon Ázsia Részvény Alapok Alapja	0,0%	0,0%	0,0%
ING Globál Részvény Alap	0,0%	0,0%	0,0%
Egyéb alapok	24,1%	28,4%	28,7%
Aegon Atticus Alfa Származtatott Alap*	14,1%	12,4%	7,8%
Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia	10,0%	16,0%	20,9%
Készpénz	17,9%	4,7%	9,0%

*korábban Aegon Citadella Alap Alfa

IV. A Raiffeisen PRIVATE BANKING PANNONIA Alapok Alapja befektetési alap által 2009. 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 inézményi befektetési mivoltából eredő előnyöket, így többek között olyan eszközőkbe fektet be, melyek mások számára nem érhetőek el és ezeket közvetít saját befektetési felé.

Alap	Duration (év) (2009.12.31.)	Eszköz allokáció (2009.12.31.)	Ország allokáció (2009.12.31.)
Raiffeisen Pénzpiaci Alap	0,66	Diszkontkincstárjegyek 6,9% Államkötvény 29,2% Vállalati kötvény 7,5% Jelzáloglevél 4,1% Befektetési jegy 1,7% Betét 32,0% Euró 0,1% Folyósámla követelés 18,5%	Magyarország: 100%

Forrás: az alapok 2009. december havi jelentései

Részvény Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alap-kezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap	85% MSCI World Free Index – 15% RMAX	2,0%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap a lövényt limittek kihasználása mellett a biztonságot és a maximális ágazatok, földrészek szerinti diversifikációt tartja alapvető céljának. Hosszabb távon várhatóan 80-90%-os mértékben fektet nemzetközi, döntően OECD tagországok tőzsdéin jegyzett részvényekbe, míg a fennmaradó összeget főleg likvid eszközökben tartja.
Raiffeisen Részvény Alap	30% BUX – 50% CETOP20 – 20% RMAX	2,0%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap eszközeinek legalább 70%-át részvényekbe, a fennmaradó részt likvid eszközökbe fekteti. Az Alapkezelő a piaci helyzet mindenkorai megítélésének megfelelően dönt a részvényeknek és egyéb eszközöknek az alap saját tőkéjén belüli arányáról, így előfordulhat olyan piaci szituáció, amikor a részvényhányadot az Alapkezelő 70% alá csökkenti. Kedvező tőkepiaci helyzetben ugyanakkor a részvények aránya megközelítheti a 100%-ot is. Az Alapkezelő a hazai és egyéb kelet-európai tőzsdén jegyzett vállalatok elemzése alapján olyan befektetési stratégiát alakít ki, amely közép távon az egyedi részvényekbe iórtendő befektetés kockázati szintjénél alacsonyabb kockázatot mellett a kötvénybefektetések hozamát meghaladó megtérülést biztosít.
Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja	85% MSCI EMEA Index – 15% RMAX	1,0%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az alap befektetési célterületének országai elsősorban Kelet-Európa, Oroszország, Közel-Kelet és Afrika, összefoglaló néven az EMEA régió országaiból kerülnek ki. Az alap eszközei között szereplő befektetések által reprezentált régiókat, országokat és gazdasági szektorokat az alapkezelő fundamentális alapon választja ki a fenti ágazatok közül. Az Alap a saját tőkéjének huszonöt százalékát meghaladó mértékben fektethet a „Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF” alapba.

Alap	A legnagyobb súlyú részvények / részvény alapok (2009.12.31)	Ország / szektor allokáció (2009.12.31)
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap	Shell, Toyota, BP Amoco, Total, Chevron Texaco, AT&T, ENII, Daimler Chrysler, BNP Paribas, Arcelor Mittal	EUR: 45,7%, USD: 16,5%, GBP: 9,1%, AUD: 0,5%, CAD: 1,8%, NOK: 0,8%, CHF: 1,5%, DKK: 1,0%, SEK: 2,0%, TRY: 0,5%, JPY: 15,9%, Egyéb: 4,8%
Raiffeisen Részvény Alap	OTP, MOL, Richter, CEZ, MTelekom	Magyarország: 49,8%, Lengyelország: 13,8%, Csehország: 12,7%, Ausztria: 7,2%

Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja	Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF 28%, Morgan Stanley EMEA Részvény Alap 18%, SSGA Middle East & Africa Index Alap 11%, JP Morgan EMEA Részvény Alap 11%, RCM Oroszország Részvény Alap 8%	Oroszország: 27%, Dél-Afrikai Köztársaság: 24%, Törökország: 11%, Izrael: 5%, Lengyelország: 4%, Egyéb: 29%
--	--	---

Forrás: az alapok 2009. december havi jelentései

Egyéb Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alap-kezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Aegon Alticus Alfa Származtatott Alap	100% RMAX	2,0%	Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap gyakorlatilag „mindenbe” fektethet, az Alapkezelő véleményének megfelelően. Elsősorban részvények, részvényindexek, és devizapozíciók lesznek jellemzőek, de az áru piacokon is befektethet az Alap, határidős ügyletek révén kétszeres tőkeáttételt is felvehet. Ez azt jelenti, hogy az Alap pozícióinak értéke duplája lehet az alap saját tőkéjének. Azaz, ha az alap által tartott eszköz(ök) árfolyama 1%-kal mozdul el, akkor az alap vagyona akár 2%-kal is változhat. Nyilvánvalóan ez mind a pozitív mind a negatív árfolyam alakulás esetén is igaz, ami a kockázatot növeli. Az Alap befektetési politikája igen közel áll az úgynevezett globális „macro hedge fund” típusúhoz, amelyet Soros György Quantum alapja tett híressé.
Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia	50% MSCI Felsőrekvő Európa Részvényindex 40% Merrill Lynch Felsőrekvő Európa Kötvényindex 10% RMAX	2,0%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő az Alap mindenkor iőkéjének 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 feltörekvő piaci államkötvényeket és részvényeket vásárló befektetési alapok jegyét vásárolja. A Befektetési jegyek zavaratlan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása érdekében az Alapkezelő az Alap mindenkor iőkéjének legalább 10%-át hazai pénzügyi alapokba fekteti. Az Alapkezelőnek 2007.01.29-ől lehetősége van az Alap mindenkor iőkéjének maximum 10%-ig olyan befektetési alapokba fektetni, amelyek befektetési politikája nem illeszkedik az Alap befektetési politikájához.

Alap	Típus	Eszköz allokáció (2009.12.31)	Ország allokáció (2009.12.31)
Aegon Allicus Alfa Származtatott Alap	Származtatott alap	Diszkont kincstárjegyek 80,8% Magyar állampapírok 11,3% Állampapír repo 1,4% Befét 0,9% Számleapénz 4,8% Egyéb eszközök 0,8%	Nincs adat
Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia	Kiegészítő vegyes alap	Külföldi részvény befektetési jegy 50% Külföldi kötvény befektetési jegy 33% Hazai befektetési jegy 14% Folyószámla követelés 3%	Nincs adat

Forrás: az alapok 2009. december havi jelentései

V. Portfólió összetétel

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2008.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			19 678 964	
Forint			19 678 964	
Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír		430 223 471	735 410 378	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban léterhozott megfelelője		0	0	
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír		430 223 471	735 410 378	
Nyíltvégű		430 223 471	735 410 378	
AEGON ALFA	HU0000703970	49 068 710	73 072 730	HUF
AEGON B.KTV	HU0000702493	75 047 403	198 839 895	HUF
AEGON KE RES	HU0000702501	18 761 541	51 696 845	HUF
AEGON ÁZSIA	HU0000705272	50 177 502	33 787 121	HUF
ING GL RV HU	HU0000702519	51 741 435	23 761 737	HUF
RAAK	HU0000702774	42 741 844	127 744 515	HUF
RANRA	HU0000702790	24 788 956	39 770 236	HUF
RAPA	HU0000702758	39 144 598	102 348 640	HUF
RARA	HU0000702766	35 689 685	50 674 071	HUF
REAK	HU0000703715	43 061 797	33 714 588	HUF
Követelések			26 957	
Kötelezettségek			-444 609	
A portfólió értéke összesen			754 671 690	

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2009.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			14 151 452	
Forint			14 151 452	
Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír			143 669 879	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban léterhozott megfelelője			0	
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír			143 669 879	
Nyíltvégű			143 669 879	
AEGON ALFA	HU0000703970	7 068 710	12 245 784	HUF
RAAK	HU0000702774	7 741 844	33 040 719	HUF
RANRA	HU0000702790	8 788 956	17 018 741	HUF
RAPA	HU0000702758	4 000 000	11 556 684	HUF
RARA	HU0000702766	18 000 000	35 473 950	HUF
REAK	HU0000703715	28 061 797	34 334 001	HUF
Követelések			188 638	
Kötelezettségek			-68 303	
A portfólió értéke összesen			157 941 666	

Az Alap a 2009. évben nem vett igénybe hitelt.

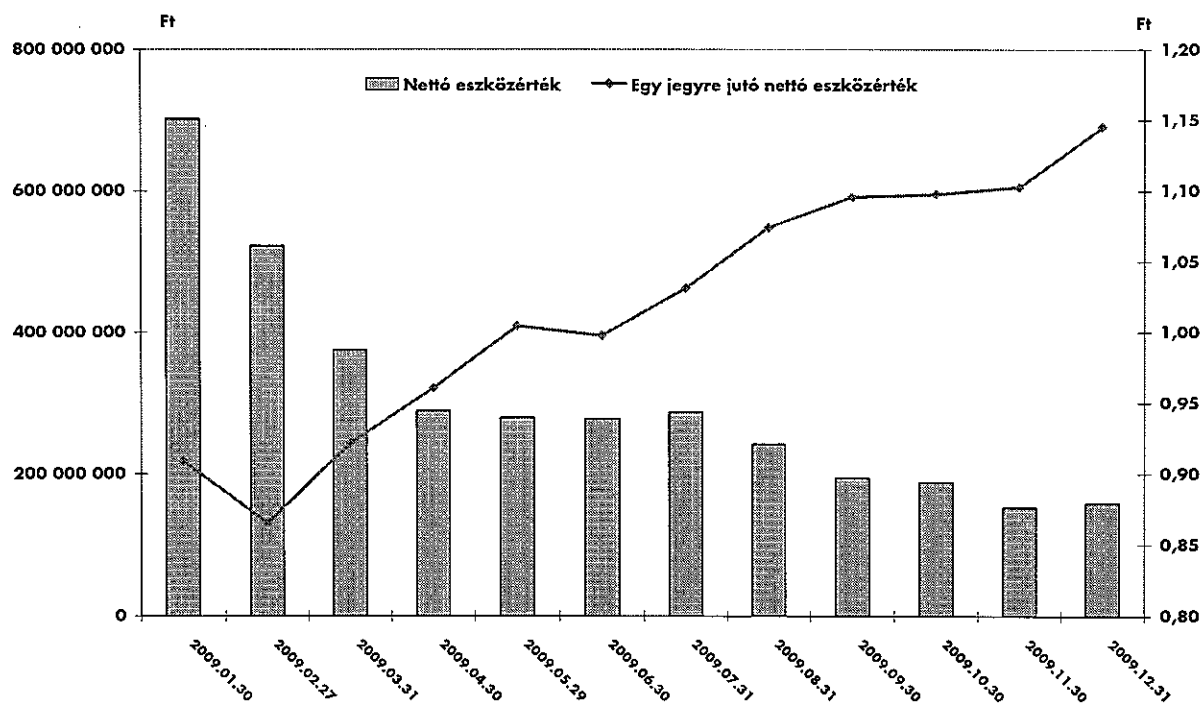
VI. Forgalmazási és pénzügyi adatok

1. Befektetési jegyek forgalma

Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalmomban lévő befektetési jegyek 2009.12.31-én	837 467 292
2009. évben eladott befektetési jegyek	624 862
2009. évben visszaváltott befektetési jegyek	699 743 725
Forgalmomban lévő befektetési jegyek 2009.12.31-én	138 348 429
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2009.12.31-én	157 941 666
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2009.12.31-én	1,141622

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, 2010. március 29.

Balogh András
az Alap képviselőjében