

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Alap
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 Garamált Pénzpiaci Alap (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 4.369.574 E Ft, a tárgyévi eredmény 278.661 E Ft nyereség és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége a pénzügyi kimutatásokért

Az éves beszámolónak 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 észszerű 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 megfelleljünk 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 közzétételükről. 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 méri meg, 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 megfeleltetésének és az ügyvezetés számviteli becslései észszerűségének, valamint a pénzügyi kimutatások átfogó bemutatásának értékelését. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazza 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.





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

Záródek (vélemény)

A könyvvizsgálat során a Raiffeisen Garantiált Pénzpiaci Alap éves beszámolóját, annak részeit és tételait, 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 Garantiált Pénzpiaci Alap 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 Stöhlmger
Partner


Ágocs Gábor
Bejegyzett könyvvizsgáló
Igazolvány szám: 005600



Raiffeisen Garandált Pénzpiaci Alap

MÉRLEG

eft eft
2008. 2009.
december 31. december 31.

A / Befektetett eszközök			
I. Értékpapírok		0	0
1 Értékpapírok		0	0
2 Értékpapírok értékkülönbőzele		0	0
a kamatokból, osztalékból		0	0
b egyéb		0	0
B / Forgóeszközök		2 910 015	4 288 253
I. Követelések		0	0
1 Követelések		0	0
2 Követelések értékesztése (-)		0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló köv. ért. különb.		0	0
4 Forintkövetelések értékelési különb.		0	0
II. Értékpapírok		0	0
1 Értékpapírok		0	0
2 Értékpapírok értékkülönbőzele		0	0
a kamatokból, osztalékból		0	0
b egyéb		0	0
III. Pénzeszközök		2 910 015	4 288 253
1 Pénzeszközök		2 910 015	4 288 253
2 Valuta, devizabeliért értékelési különb.		0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások		33 110	81 321
1 Aktív időbeli elhatárolás		33 110	81 321
2 Aktív időbeli elhatárolás ért.veszt. (-)		0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbőzet		0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN		2 943 125	4 369 574
E / Saját tőke		2 939 801	4 365 513
I. Induló tőke		2 368 975	3 245 110
1 Kibocsátott bef. jegyek névértéke		12 366 055	19 310 131
2 Visszavásárolt bef. jegyek névértéke (-)		-9 997 080	-16 065 021
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)		570 826	1 120 403
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.		224 604	495 519
2 Értékelési különbözeti tartaléka		0	0
3 Előző évek eredménye		125 062	346 223
4 Üzleti év eredménye		221 160	278 661
F / Céltartalékok		0	0
G / Kötelezettségek		2 349	3 343
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek		0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek		2 349	3 343
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.		0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások		975	718
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN		2 943 125	4 369 574

Budapest, 2010. március 29.


Balogh András
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Garantiált Pénzpiaci Alap

Eredménykimutatás

	eFt	eFt
	2008.	2009.
I Pénzügyi műveletek bevétele	251 931	317 148
II Pénzügyi műveletek ráfordítása	0	0
III Egyéb bevételek	50	0
IV Működési költséggek	30 821	38 487
V Egyéb ráfordítások	0	0
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	221 160	278 661

Budapest, 2010. március 29.


 Balogh András)
 az Alap képviselőjében

Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Alap

Kiegészítő melléklet

a 2009. december 31-ével végződő évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Befektetési Alap (továbbiakban: Alap) 2005. július 26-án került nyilvánlartartásba vételre a PSZÁF-nál 200.000.000,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft.
A PSZÁF határozatszám: E/III/110.269-1/2005.

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

Alapkezelő:
Az Alap képviselére jogosult:
Forgalmazó:
Letételező:
Az Alap könyvvizsgálata kötelezett.
Könyvizsgáló:

Agócs Gábor, KPMG Hungária Kft.	1139 Budapest, Váci út 99.
Magyar Könyvvizsgálói Kamarai regisztrációs szám: 5600	
Halászné Heidrich Ágnes	1141 Budapest, Szilágyssomlyó u.36.
Magyar Könyvvizsgálói Kamarai regisztrációs szám: 4836	

2. Befektetési politika

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért felelős személy:
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 befektetési célja, hogy kizárólag likvid eszközökbe történő befektetéssel maximális biztonságot nyújtson a Befektetők számára. A befektetések kiadaktatásánál a biztonság mellett a kiszámíthatóság kap kiemelt fontosságot.

Az Alapkezelő az összegyűjtött tőkét kizárólag hitelintézei, mégpedig a Raiffeisen Bank által kínált líra szóló és lekötött betétekbe fekteti, olyan szerződések megkötése mellett, amik biztosítják, hogy az Alap minden hónap elején a megérvő tőkére vonatkozóan garantált minimum hozamot nyújtson az adott hónapra vonatkozóan.

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C. tv., a Tőkepiaci törvény (2001. évi CXX. tv.) és 215/2000. Korm. rend. előírásaival és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti.
Az Alap kettős könyvviteli 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 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: 2010. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismeretése

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.

A portfólió értékelésének elvei a következők:

Látra szóló betét (folyószámla)

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

Lekötött betét

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

Kötelezettségek

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

Az Alap létrehozásával kapcsolatos kötelezettségeket teljes egészében az Alapkezelő viseli.

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

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

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 kölcsöntől, az előlegként adott összegeket, továbbá

a bevételek aktív időbeli elhatárolása között lévő követelésseljelegű tételeket is), azok keletkezésékor értékvesztést kell elszámolni

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

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

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjováírás nem történik.

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

A forgalmazás névértékben az induló tőkéit, a befektetési jegyek névértéke és folyó ára közti - az értékelésből adódó - különbözeti a tőkenövekményt változtatja.

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Pénzeszközök

Látó szülő bankbetétek	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
Folyósátmla	HUF	788 253	788 253
		788 253	788 253

Lekötött betétek	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
Lekötött betét	HUF	3 500 000			3 500 000
		3 500 000			3 500 000

Pénzeszközök	Beszerzési érték eFt-ban	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
Összesen	4 288 253	4 288 253

4.2. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2008.	2009.
Folyósátmla kamat elhatárolása	7	135
Bankbetét kamatelhatalrolása	33 103	81 186
	33 110	81 321

Költségek aktív időbeli elhatárolása sem 2008-ban, sem 2009-ben nem volt.

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2008.	2009.
Mérlegvizsgálat PSZÁF díj	521	124
Letétkelési díj	194	246
	260	348
	975	718

4.3. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek: Hitefelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alapkezelő az Alap hozamának és tőkéjének megővésére nem tett értékpbei ígértet.

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

4.4. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (e Ft-ban)

	2008.	2009.
Folyószámlakamat HUF	218 828	187 834
Kapott kamat pénzintérl	33 103	129 314
Összesen	251 931	317 148

Pénzügyi műveletek ráfordításai nem merültek fel sem 2008-ban, sem 2009-ben.

Egyéb bevételek részletezése (e Ft-ban)

	2008.	2009.
Egyéb bevételek	50	0

Egyéb ráfordítások nem merültek fel sem 2008-ban, sem 2009-ben.

A működési költségek részletezése (e Ft-ban)

	2008.	2009.
Bankforgalmi jutalék	1	1
Alapkezelő költsége	26 183	31 140
Leáskészítő költsége	2 909	3 460
Kéler díj	88	90
Mérlegvizsgálat	866	622
Könyvvizelés	0	2 308
PSZÁF díjak	724	866
Réklám, hirdetés	50	0
Összesen	30 821	38 487

Az Alapkezelő 2006. október 1-től 2008. december 31-ig átvállalta a könyvvizelési díjat az Alaptól, melyet az alapkezelési díjban érvényesített.

Rendkívüli eredmény részletezése

Rendkívüli bevételek és ráfordítások sem 2008-ban, sem 2009-ben nem voltak.

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

A saját tőke részletezése	eFtban	2008.12.31	2009.12.31
I. Induló tőke		2 368 975	3 245 110
Kibocs. bef. jegyek névértéke		12 366 055	19 310 131
Visszavás. bef. jegyek névértéke		-9 997 080	-16 065 021
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)		570 826	1 120 403
Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.		224 604	495 519
Értékelési különbözeti tartaléka		0	0
Előző évek eredménye		125 062	346 223
Üzleti év eredménye		221 160	278 661
Saját tőke		2 939 801	4 365 513

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

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

A beszámoló tartalmazza a folyószámla kamait, a rőportban ez a kövtelelések között szerepel. A lekötött betétek kamatai a beszámolóban elhatárolásként szerepelnek 81.186 eft összeggel. A különbözetről ez alkotja a legnagyobb télelt, mivel a portfólió jelentésben ez a télel a pénzeszközök között szerepel 83.604 eft értékben.

A kövtelelések között is megjelennek az első, má 2010. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2009. évi költségek és kövtelelések kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismerté válnak.

	Beszámoló	NEE számítás	Különbözet (eft-ban)
Saját tőke / Netó eszközérték	4 365 513	4 367 880	2 367
Különbözet tételesein:			
Folyószámla	788 253	787 984	-269
Lekötött betét	3 500 000	3 583 604	83 604
Követelelések/Aktív időbeli elhat.	81 321	731	-80 590
Követelelések/Passzív időbeli elh.	-4 061	-4 438	-377

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 összköveteleléseghhez + saját tőkéhez	99,89%	99,91%
4. Hosszú lejáratú követelelésegek		
a/ a HUK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%
5. Működő tőke az összes követeleléseghhez + saját tőkéhez	99,92%	99,92%
6. Működő tőke (eft)	2 940 776	4 366 231

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

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

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

Budapest, 2010. március 29.


Balogh András
az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

Befektetett eszköz	0
Összes eszköz	4 369 574

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	4 369 574
Összes eszköz	4 369 574

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

Saját tőke	4 365 513
Források összesen	4 369 574

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/ Hosszú lejáratú kötelezettségek	0
Hosszú lej. köl. + Saját tőke	4 365 513

b/ Hosszú lejáratú kötelezettségek	0
Saját tőke	4 365 513

5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

Működő tőke	4 366 231
Források összesen	4 369 574

6. Működő tőke

Forgóeszközök	+	4 288 253
Aktív időbeli elhatárolások	+	81 321
Rövid lejáratú kötelezettségek	-	3 343
		4 366 231

Budapest, 2010. március 29.


Balogh András
az Alap képviselőjében

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2009.

I. Hiteállomány összetétele

eFt-ban
0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban
34 426

Bankforgalmi jutalék
Alopkészítő költsége
Lelelkészítő költsége
Kéler díj
Mérlegvizsgálat
Könyvvizsgálás
PSZÁF díjak
Reklám, hirdetés

Elszámolt	Elhatárolt/szállított	
1	0	1
31 140	3 132	28 008
3 460	348	3 112
90	15	75
622	124	498
2 308	196	2 112
866	246	620
0	0	0
Össz:	38 487	4 061

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke	4 365 513
------------	-----------

eFt-ban
ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány	Időszak záróállomány	Megosztás
Bankbetétek	2 910 015	4 288 253	98,23%
leköltött befélék	800 000	3 500 000	80,17%
HUF folyószámla	2 110 015	788 253	18,06%
Összesen	0	0 4 288 253	98,23%

Budapest, 2010. március 29.


Balogh András
az Alap képviselőjében

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás
(Működési cash flow, 1-13. sorok)

1. Adózás előtti eredmény ±
2. Elszámolt amortizáció +
3. Elszámolt értékvesztés +
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±
5. Befektetett eszközök értékesítésének eredménye ±
6. Szállítói kötelezettség változása ±
7. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása ±
8. Passzív időbeli elhatárolások változása ±
9. Vevőkövetelés változása ±
10. Forgóeszközök (vevő és pénzeszköz nélkül) változása ±
11. Aktív időbeli elhatárolások változása ±
12. Fizetett adó (nyereség után) -
13. Fizetett osztalék, részesedés -

II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-16. sorok)

14. Befektetett eszközök beszerzése -
15. Befektetett eszközök eladása +
16. Kapott osztalék +

III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (17-24. sorok)

17. Befektetési jegy forgalmazásából származó bevétel
18. Kőveny kibocsátás bevétele +
19. Hitelfelvétel +
20. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek törlesztése, megszűntetése, beváltása +
21. Véglegesen kapott pénzeszköz +
22. Befektetési jegy forgalmazásából származó csökkenés -
23. Kőveny visszafizetése -
24. Hitel törlesztés, visszafizetés -
25. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek -
26. Véglegesen átadott pénzeszköz -
27. Alapítókkal szembeni, illetve egyéb hosszú lej. kötelezettség változása +

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

Budapest, 2010. március 29.


Balogh András
az Alap képviselőjében

	2008.12.31	2009.12.31
	e Ftban	e Ftban
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	190 742	231 188
1. Adózás előtti eredmény ±	221 160	278 661
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 ±	1 233	994
7. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása ±	0	0
8. Passzív időbeli elhatárolások változása ±	459	-257
9. Vevőkövetelés változása ±	30	0
10. Forgóeszközök (vevő és pénzeszköz nélkül) változása ±	0	0
11. Aktív időbeli elhatárolások változása ±	-32 140	-48 210
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	1 146 544	1 147 050
17. Befektetési jegy forgalmazásából származó bevétel	7 997 022	6 944 076
18. Kőveny kibocsátás bevétele +	0	0
19. Hitelfelvétel +	0	0
20. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek törlesztése, megszűntetése, beváltása +	0	0
21. Véglegesen kapott pénzeszköz +	0	0
22. Befektetési jegy forgalmazásából származó csökkenés -	-6 850 478	-5 797 026
23. Kőveny visszafizetése -	0	0
24. Hitel törlesztés, visszafizetés -	0	0
25. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek -	0	0
26. Véglegesen átadott pénzeszköz -	0	0
27. Alapítókkal szembeni, illetve egyéb hosszú lej. kötelezettség változása +	0	0
IV. Pénzeszközök változása	1 337 286	1 378 238

Raiffeisen Garantiált Pénzpiaci Alap
4. sz. melléklet
Táblakód: 50A
Vonatközási idő : 20100104-20100104

Adatszolgáltató neve:
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Adatszolgáltató törzsszáma:
11467058

50A
BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKEINEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve						Nagybetűrendű forint
			1	2	3	4	5	6	
			a	b	c	d	e	f	7
001	50A01	Pénzforgalmi számla							
002	50A011	Forint			787 984 165		787 984 165		
					787 984 165		787 984 165		
003	50A0110001	RAGA HUF Folyószámla záró érték			787 984 165		787 984 165	HUF	E
004	50A0110002	RAGA kamat Folyószámla záró érték			0		0	HUF	E
005	50A0119999								
006	50A012	Deviza			0		0		
007	50A0120001								
008	...	...							
009	50A0129999								
010	50A02	Bankbetét			3 583 603 835		3 583 603 835		
011	50A021	Forint			3 583 603 835		3 583 603 835		
012	50A0210001	D1814922 Betét			1 000 000 000		1 000 000 000	HUF	E
013	50A0210002	D1814922 Letét felh. kamat			46 109 589		46 109 589	HUF	E
014	50A0210003	D1819182 Betét			1 000 000 000		1 000 000 000	HUF	E
015	50A0210004	D1819182 Letét felh. kamat			23 797 260		23 797 260	HUF	E
016	50A0210005	D1820702 Betét			500 000 000		500 000 000	HUF	E
017	50A0210006	D1820702 Letét felh. kamat			8 016 438		8 016 438	HUF	E
018	50A0210007	D1822705 Betét			500 000 000		500 000 000	HUF	E
019	50A0210008	D1822705 Letét felh. kamat			4 410 959		4 410 959	HUF	E
020	50A0210009	D1824918 Betét			500 000 000		500 000 000	HUF	E
021	50A0210010	D1824918 Letét felh. kamat			1 269 589		1 269 589	HUF	E
022	50A022	Deviza			0		0		
023	50A0220001								
024	...	...							
025	50A0229999								
026	50A03	Állampapírok			0		0		
027	50A031	OECD tagállam által kibocsátott állampapír			0		0		
028	50A0311	EU tagállam által kibocsátott állampapír			0		0		
029	50A03111	Államkötvény			0		0		
030	50A03111000				0		0		
031	...	...							
032	50A03111999								
033	50A03112	Kincstárjegy			0		0		
034	50A03112000								
035	...	...							
036	50A03112999								
037	50A03113	Az MNB, az Európai Központi Bank, vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott, hitelevísznyit megtestesítő értékpapír			0		0		
038	50A03113000								
039	...	...							
040	50A03113999								
041	50A03114	Egyéb			0		0		
042	50A03114000								
043	...	...							
044	50A03114999								
045	50A0312	Egyéb OECD tagállam által kibocsátott állampapír			0		0		
046	50A03121	Államkötvény			0		0		
047	50A03121000				0		0		
048	...	...							
049	50A03121999								

Vonatkozási idő : 20100104-20100104

050	50A03122	Kínostáregy				0		0			
051	50A03122000	1									
052	...	...									
053	50A03122999	9									
054	50A03123	Egyéb				0		0			
055	50A03123000	1									
056	...	...									
057	50A03123999	9									
058	50A032	Nem OECD államapír				0		0			
059	50A0321	Államkötvény				0		0			
060	50A03210001	...									
061	...	...									
062	50A03219999	...									
063	50A0322	Kínostáregy				0		0			
064	50A03220001	...									
065	...	...									
066	50A03229999	...									
067	50A0323	Egyéb				0		0			
068	50A03230001	...									
069	...	...									
070	50A03239999	...									
071	50A04	EU tagállam által garantált, vagy olyan nemzetközi szervezet által kibocsátott, vagy garantált értékpapír, amelynek az EU tagállamainak többsége tagja				0		0			
072	50A041	Kötvények				0		0			
073	50A0410001	...									
074	...	...									
075	50A0419999	...									
076	50A042	Egyéb				0		0			
077	50A0420001	...									
078	...	...									
079	50A0429999	...									
080	50A05	Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír				0		0			
081	50A051	Megfelelően likvid értékpapír				0		0			
082	50A0511	Résztvények				0		0			
083	50A05110001	...									
084	...	...									
085	50A05119999	...									
086	50A0512	Kötvények				0		0			
087	50A05120001	...									
088	...	...									
089	50A05129999	...									
090	50A0513	Jelzáloglevél				0		0			
091	50A05130001	...									
092	...	...									
093	50A05139999	...									
094	50A0514	Egyéb				0		0			
095.	50A05140001	...									
096	...	...									
097	50A05149999	...									
098	50A052	Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír				0		0			
099	50A0521	Résztvények				0		0			
100	50A05210001	...									
101	...	...									
102	50A05219999	...									
103	50A0522	Kötvények				0		0			
104	50A05220001	...									
105	...	...									
106	50A05229999	...									
107	50A0523	Jelzáloglevél				0		0			
108	50A05230001	...									
109	...	...									
110	50A05239999	...									
111	50A0524	Egyéb				0		0			
112	50A05240001	...									
113	...	...									
114	50A05249999	...									
115	50A06	Olyan értékpapír, melynek kibocsátója kötelezettséget vállal az adott értékpapír fél éven belül, szabályozott piacra vagy más elismert piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadályja				0		0			
116	50A061	Résztvények				0		0			
117	50A0610001	...									
118	...	...									
119	50A0619999	...									
120	50A062	Kötvények				0		0			
121	50A0620001	...									
122	...	...									
123	50A0629999	...									
124	50A063	Jelzáloglevél				0		0			
125	50A0630001	...									
126	...	...									
127	50A0639999	...									
128	50A064	Egyéb				0		0			
129	50A0640001	...									

Kiállítás dátuma: 20100104

A kiállításért felelős személy neve: Litresits Judit

Vonatkozási idő : 20100104-20100104

130	...	...							
131	50A064999								
132	50A07	Olvan, tagsági jogokat megtestesítő OTC értékpapír, amelyre a vételt megelőző hármas napon belüli folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő ártályamot tett közzé			0		0		
133	50A071	Résztvények			0		0		
134	50A0710001	...							
135	...	...							
136	50A0719999	...							
137	50A072	Egyéb			0		0		
138	50A0720001	...							
139	...	...							
140	50A0729999	...							
141	50A08	Legfeljebb kettő éves hátralévő futamidőjű hitelviszonyt megtestesítő OTC értékpapír			0		0		
142	50A081	Kötvények			0		0		
143	50A0811	Vállalati kötvény			0		0		
144	50A08110001	...							
145	...	...							
146	50A08119999	...							
147	50A0812	Onkormányzati kötvény			0		0		
148	50A08120001	...							
149	...	...							
150	50A08129999	...							
151	50A0813	Közhitelezmény kibocsátás			0		0		
152	50A08130001	...							
153	...	...							
154	50A08139999	...							
155	50A0814	Jelzáloglevél			0		0		
156	50A08140001	...							
157	...	...							
158	50A08149999	...							
159	50A0815	Egyéb			0		0		
160	50A08150001	...							
161	...	...							
162	50A08159999	...							
163	50A082	Pénzpiaci eszközök			0		0		
164	50A0820001	...							
165	...	...							
166	50A0829999	...							
167	50A09	Két évnél hosszabb hátralévő futamidőjű, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok			0		0		
168	50A091	Kötvények			0		0		
169	50A0911	Vállalati kötvény			0		0		
170	50A09110001	...							
171	...	...							
172	50A09119999	...							
173	50A0912	Onkormányzati kötvény			0		0		
174	50A09120001	...							
175	...	...							
176	50A09129999	...							
177	50A0913	Közhitelezmény kibocsátás			0		0		
178	50A09130001	...							
179	...	...							
180	50A09139999	...							
181	50A0914	Jelzáloglevél			0		0		
182	50A09140001	...							
183	...	...							
184	50A09149999	...							
185	50A092	Egyéb			0		0		
186	50A0920001	...							
187	...	...							
188	50A0929999	...							
189	50A10	Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír			0		0		
190	50A101	Európai befektetési alap vagy az EU-nan létrehozott megfelelője			0		0		
191	50A1011	Nyitilévél			0		0		
192	50A10110001	...							
193	...	...							
194	50A10119999	...							
195	50A1012	Zártvégű			0		0		
196	50A10120001	...							
197	...	...							
198	50A10129999	...							
199	50A102	Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír			0		0		
200	50A1021	Nyitilévél			0		0		
201	50A10210001	...							
202	...	...							
203	50A10219999	...							
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	...							

Kiállítás dátuma: 20100104

A kiállításért felelős személy neve: Litrésits Judit

Vonatkozási idő : 20100104-20100104

213	50A112	Devizára kötött			0	0			
214	50A112001	...							
215	...	...							
216	50A1129999	...							
217	50A113	Indexre kötött			0	0			
218	50A1130001	...							
219	...	...							
220	50A1138999	...							
221	50A114	Tőzsdéi áru			0	0			
222	50A1140001	...							
223	...	...							
224	50A1148999	...							
225	50A115	Határídós kamatláb ügyletek			0	0			
226	50A1150001	...							
227	...	...							
228	50A1158999	Kamat-, deviza- és tőkecsere ügyletek			0	0			
229	50A116	...							
230	50A1160001	...							
231	...	...							
232	50A1168999	...							
233	50A117	Egyéb			0	0			
234	50A1170001	...							
235	...	...							
236	50A1179999	...							
237	50A12	Várell 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	Tőzsdéi áru			0	0			
251	50A1240001	...							
252	...	...							
253	50A1248999	...							
254	50A125	Egyéb			0	0			
255	50A1250001	...							
256	...	...							
257	50A1258999	...							
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	50A148999	...							
271	50A15	Értékpapír ügyletekből eredő kötelezettségek			0	0			
272	50A150001	...							
273	...	...							
274	50A158999	...							
275	...	...							
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	50A21128999	...							
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	50A21228999	...							
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 ártóyama (egy jegyre jutó nettó eszközérték)							
301									

Raffiessen Garantiált Pénzpiaci Alap
4. sz. melléklet
Tablakód: 50A

Adatszolgáltató neve:
Raffiessen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Adatszolgáltató törzsszáma:
11467058

Vonatkozási idő : 20100104-20100104

		Sorozatok											
302	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	Kötelezettségek				0		0					
314	50A2221	Befektetési jegyek forgalmazásából				0		0					
315	50A22210001	...											
316	...	...											
317	50A22219999	Egyéb				0		0					
318	50A2222	...											
319	50A22220001	...											
320	...	...											
321	50A22229999	A befektetési jegy sorozatra jutó nettó eszközérték											
322	50A223	Befektetési jegy sorozatra jutó nettó eszközérték											
323	50A224	Eltárolt befektetési jegyek darabszáma											
324	50A225	Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma											
325	50A226	Befektetési jegyek záró darabszáma											
326	50A227	Befektetési jegyek árfolyama (egy jegyre jutó nettó eszközérték)											
327	50A228	A portfólió értéke mindösszesen											
328	50A3	Alap azonosítója											
329	...	Követelések				730 703		730 703					
330	50A31	Befektetési jegyek forgalmazásából				0		0					
331	50A311	...											
332	50A3111	...											
333	50A31110001	...											
334	...	...											
335	50A31119999	Alapkezelési díj				-4 438 462		-4 438 462					
336	50A312	Egyéb				-477 956		-477 956					
337	50A3120001	Cash in other D1825398 0				134 362		134 362					
338	50A3120002	Könyvvizsgáló díj/D1813099 KPMG díj Eszköz/				56 534		56 534					
339	50A3120003	RAGA HUF Folyószámla felhalmozott kamat				539 807		539 807					
340	50A312	Kötelezettségek				-4 438 462		-4 438 462					
341	50A3121	Befektetési jegyek forgalmazásából				0		0					
342	50A31210001	...											
343	...	...											
344	50A31219999	Egyéb				-4 438 462		-4 438 462					
345	50A3122	Alapkezelési díj				-477 956		-477 956					
346	50A31220001	D1819460 PSZAF díj				-247 502		-247 502					
347	50A31220002	D1823349 Számviteli díj				-196 250		-196 250					
348	50A31220003	D1823350 Alapkezelési díj				-3 479 483		-3 479 483					
349	50A31220004	PSZAF díj				-25 323		-25 323					
350	50A31220005	Számviteli díj				4 367 880 241		4 367 880 241					
351	50A31220006	A portfólió értéke összesen				3 242 648 651		3 242 648 651					
352	50A313	Eltárolt befektetési jegyek darabszáma				3 809 184		3 809 184					
353	50A314	Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma				1 347 430		1 347 430					
354	50A315	Befektetési jegyek záró darabszáma				3 245 110 405		3 245 110 405					
355	50A316	Befektetési jegyek árfolyama (egy jegyre jutó nettó eszközérték)				1,345988		1,345988					
356	50A317	Adatszolgáltató azonosítója (ISIN)											
357	50A318	HU00000703624											
358	50A4												

Kiállítás dátuma: 20100104
A kiállításért felelős személy neve: Litresits Judit

Raiffeisen Garantiált Pénzpiaci Alap
4. sz. melléklet
Tablakód: 50B
Vonalkód: 50B

Adatszolgáltató neve:
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Adatszolgáltató törzsszáma:
11467058

50B
Nettósított értékpapírpozíciók

Sorszám	PSZAF kód	Megnevezés	Mennyiségrend: forint						
			Tétel neve		ISIN, egyéb azonosító kód	Devizanem	Hosszú pozíció	Rövid pozíció	Nettó pozíció
			1	2					
			a	b		c	d	e	f
001	50B001	Összesen							
002	50B0011	nem számozatott ügylet					0	0	0
003	50B001101						0	0	0
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 költési ártólyama							
019	50B101	Összes változó letét							
020	50B102	Fedezeti likvid eszköz (T/pt. 274. (2).bek. alapján)							

Raiffeisen Garántólt Pénzpiaci Alap
Éves jelentés 2009.

I. A Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Alap (RAGA) bemutatása

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Alap
Lajstrom száma:	1111-153
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Levételező 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., Agócs Gábor
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámolás napja:	T napon
Típusa:	pénzpiaci
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alap 2005. júliusában indult. Az Alap befektetési célja, hogy kizárólag likvid eszközökbe történő befektetéssel maximális biztonságot nyújtson a befektetők számára. A befektetések kialakításánál a biztonság mellett a kiszámíthatóság kap kiemelt fontosságot. Az Alapkezelő az összegyűjtött tőkét kizárólag hitelintézeti, mégpedig a Raiffeisen Bank Rt. által kínált látra szóló és lekötött betétekbe fekteti. Az Alap olyan számlaszerződést kötött a Raiffeisen Bank Rt.-vel, amely biztosítja, hogy az Alap minden napján hónap elején az Alapban meglévő aktuális tőkére vonatkozóan garantált minimum hozamot nyújtson.

3. A RAGA éves hozama

	Árfolyam változás	Bruttó éves hozam	Árfolyam*	Nettó eszközérték*	A ref. Index hozama
2009.	8,37%	9,27%	1,344990 Ft	4 361 330 993 Ft	8,98%
2008.	7,88%	8,80%	1,241056 Ft	2 912 805 367 Ft	8,95%
2007.	6,81%	7,74%	1,150383 Ft	1 554 631 084 Ft	7,89%
2006.	5,49%	6,51%	1,076999 Ft	813 245 402 Ft	6,92%

Forrás: RIF statisztika

* az év utolsó munkanapjára közölt hivatalos árfolyam és nettó eszközérték

4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében a 2009. évben jelentős változás nem történt.

II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

A 2008. októberi és év végi érzésünkre – amikor is azt gondoltuk, hogy ennél már nem lehet rosszabb – könnyedén ráccfólt 2009. első néhány hete. A hozamok az első negyedévben illikvid piacon szöktek az „egyekebe” – a három éves benchmark papír 14,5% közelében is járt. A forint gyors gyengülése és az intézményi befektetőket is megkísértő államcsőd réme erősítette a kamatemelési várakozásokat. Ezen a reménytelennek látszó helyzeten némiképp segített, hogy március elején az MNB hivatalosan is bejelentette, hogy kész a devizapiaci intervencióra, az ÁKK pedig több százmilliárd forint értékben készült rövid állampapírok visszavásárlására. A fenti intézkedéseknek köszönhetően a forint dímenetileg erősödni tudott. A 2-5 éves szegmens hozama az ÁKK bejelentésének hatására néhány nap alatt 11,5% közelébe tudott esni, de a hozamgörbe hosszú vége nem követte.

A politikai „hercehurca” és a miniszterelnök lemondási szándéka március végén tovább rontott a helyzeten. A befektetők kifejezetten kerültek a hosszú lejáratú állampapírokat, melynek köszönhetően a hozamgörbe normál alakúvá kezdett válni (azaz a hosszabb lejáratú állampapírok hozama meghaladja a rövidebbekét). A politikai tényezőkre is reagálva a Standard & Poor's hitelminősítő 'BBB'-ra rontotta a hosszú távú devizaadósságunk besorolását. Ez még épp befektetési kategória.

Benchmark teljesítmény	MAX	MAXC	RMAX	ZMAX
2009. első félév, nominális	3,04%	3,74%	4,79%	4,69%
2009. második félév, nominális	11,47%	10,59%	5,80%	4,37%
2009.	14,14%	14,12%	10,79%	9,24%

1. Táblázat A forint állampapír indexek teljesítménye 2009-ban

Amilyen váratlanul érte a hazai tőkepiacot 2009. első néhány hetének hozamemelkedése, ugyanilyen hirtelen jött a második negyedévben következő visszaerősödés. Mindebben a legfőbb szerepet a nemzetközi hangulat javulása, valamint a piaci likviditás óvatos visszatérése játszotta.

Az MNB nem csökkentett 2009. első felében az alapkamaton, ezt a döntést folyamatosan a magyar makrogazdasági helyzet, illetve a törékeny nemzetközi hangulattal kapcsolatos aggályainak hangoztatásával indokolta, bár a többi felőrekvő piaci ország jegybankja inkább a kedvező hangulat gyors kihasználása mellett döntött. Ezzel a magyar jegybank tulajdonképpen egyedül maradt a régióban a 2008. év végi, magas kamatszintet fenntartó politikájával.

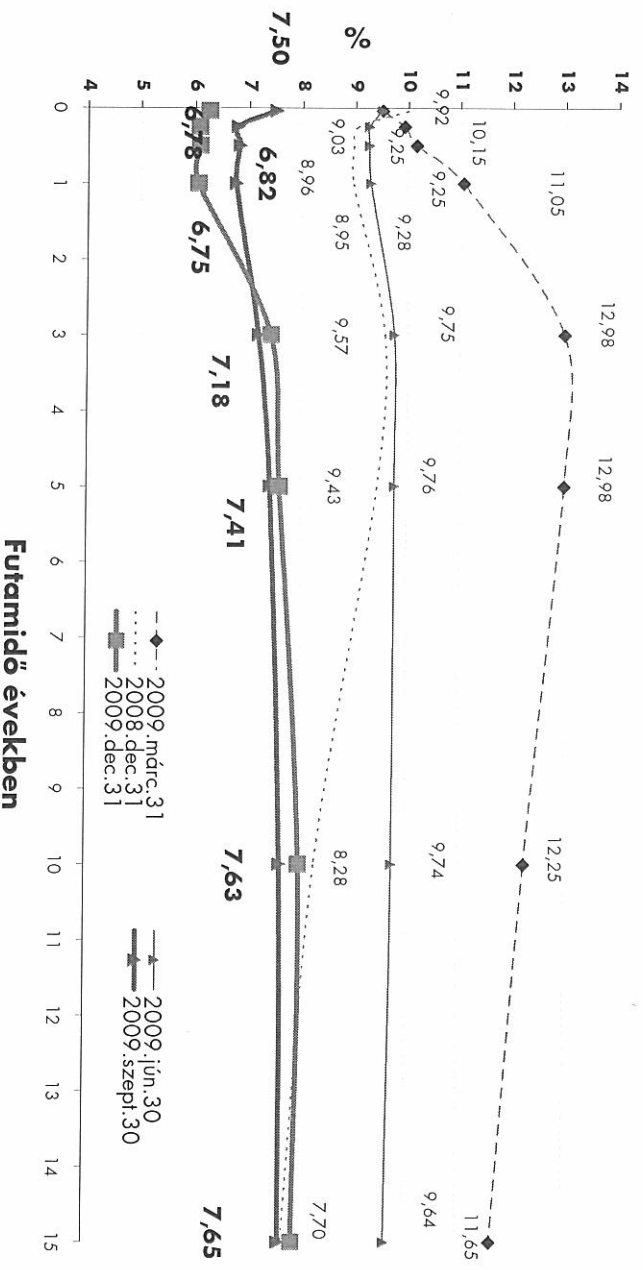
Az ÁKK jelentős mennyiségben vásárolt vissza rövid állampapírokat 2009. második negyedéve során, így igen szűkösre tette az egy éven belül lejáratú állampapírok kínálatát, és ezáltal jelentősen megnövekedett az értéke a 2011. és 2012. évi lejáratú papíroknak is. A piaci helyzet normalizálódásával újraindultak a hosszú állampapírok aukciói is, először csak jelképesnek számító, 5-5 milliárdos összeggel, később pedig a megszokott 10-30 milliárdos papíronkénti összegekkel. Eközben a 3 hónapos és a 12 hónapos diszkontkincstárjegyek kibocsátása zavartalanul zajlott.

A politikai fronton fontos változást jelentett, hogy lemondott Gyurcsány Ferenc miniszterelnök, helyét Bajnai Gordon válságkezelő kormánya vette át, és az IMF számára megnyugtató módon tudta átmenetileg rendezni a szükséges megszorítások és a hazai válságkezelés kérdését. Sikertült elkerülni az előrehozott választásokat is, bár az Európa Parlamenti választásokon a kormánypártok által elszenvedett elsőprő vereség és a koalíció felbomlása kihúzta a szőnyeget a nyugodt kormányzás lehetsége alól.

A második félévben tovább folytatódott a hazai piacot is elárasztó eufória, nem jött semmilyen korrekció a nemzetközi piacok részéről. Így számos befektető várakozásával ment szembe a kötvénypiac, közte a saját várakozásainkkal is. Bár sem a nemzetközi bankrendszer helyzete, sem pedig a világgazdasági teljesítmény visszaesése nem ad okot felhőtlen optimizmusra, a nemzetközi tőkepiac mégis töretlenül tudta folytatni növekedését a nyár folyamán és az ősz kezdetén is. Intenzív növekedést mutatott a nemzetközi részvénytőke, és kiemelkedően teljesítettek a feltörekvő piacok részvényei, valamint kötvényei is.

Ebben a környezetben a hazai rövid RMAX kötvényindex teljesítményét számos tényező segítette: az Államadósság-Kezelő Központ visszavásárlási aukciók révén jelentős mennyiségű rövid, 1-2 éves lejáratú állampapírt szívott ki a piacról, ezzel hiánycikké váltak a rövid papírok. Több jelentős kötvény is 1 évnél rövidebb lejáratú lett a negyedév folyamán, így nagy súllyal került be az RMAX indexbe a 2010/C és a 2010/D jelű állampapír is, ezzel meghosszabbodott az index lejárat szerkezete.

Hozamgörbe változások 2009. folyamán



1. ábra A hazai állampapír referencia hozamgörbe alakulása

A július végén megkezdődő kamatcsökkentési ciklus keretében két hónap leforgása alatt 2%ponttal csökkentett az alapkamaton. Az időszak végére így 7,5% lett a magyar irányadó kamat, amivel ismét alacsonyabban állunk, mint Románia és Törökország. A harmadik negyedévben a „hosszú” állampapírindeksek idei

teljesítménye a „rövid” indexek fölé tudott emelkedni az első félév mélységei után.

Lendületbe jött a félév végén újraindult állampapír-kibocsátás is, május végétől rendszerezessé váltak a hosszú állampapír-aukciók. A mérsékelt kínálatnak is betudható, hogy gyakorlatilag minden alkalommal gazdára talált a meghirdetett mennyiség a befektetők közt. Új forintos állampapírt is bocsátott ki a magyar állam, a 13/E államkötvény évi 7,5% kuponnal lett a hazai paletta új szereplője. Pozitív változást jelent az is, hogy megállt a külföldi befektetők hazai, forintos állampapír-állományának a tartós fogyatkozása, a harmadik negyedév folyamán stabilizálódott az állomány.

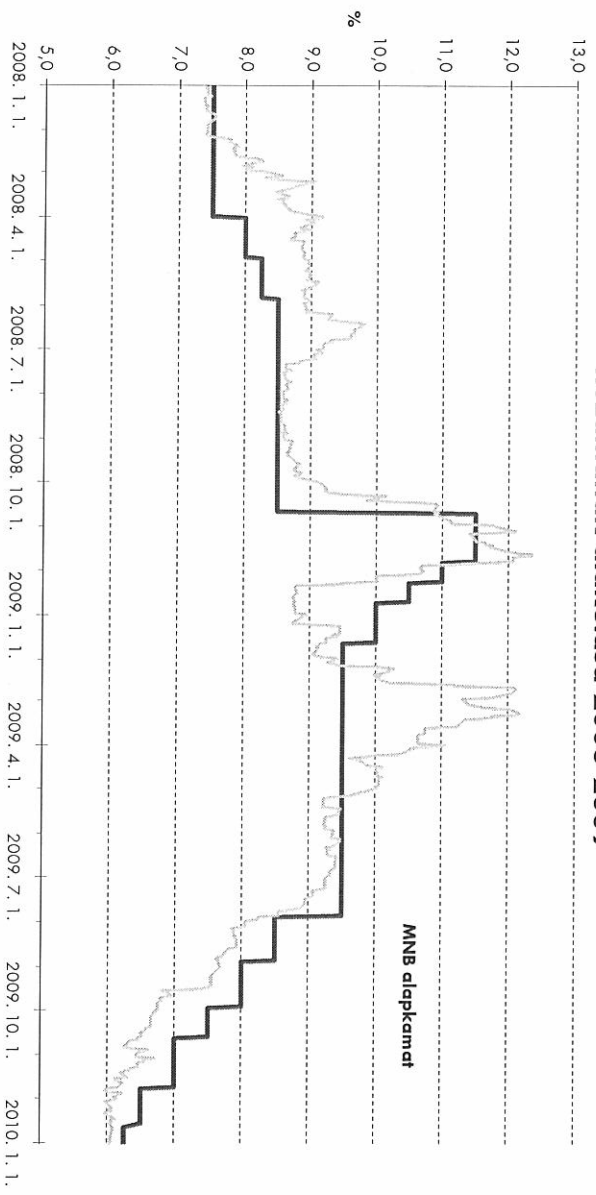
A negyedik negyedév folyamán már nem változott érdemben a hozamgörbe, mivel véget ért a második félévben kiírt eufória. Egy jelentős őszi ralli, illetve egy jól érzékelhető decemberi korrekciót azért láthattunk, tehát nem felt eseménytelenül az utolsó néhány hónap az évben. A változást az előző negyedév végéhez képest a kamatsökkentési ciklus miatt 6,25%-ra csökkenő alapkamat, és az ezt követő 1-2 éves hozamok jelentették.

Decemberben lelassult a kamatsökkentési ciklus, a kedvezőtlenebbé váló nemzetközi befektetői környezetre hivatkozva már csak 0,25%-kal csökkentette a jegybanksi alapkamatot a Monetáris Tanács a korábban alkalmazott 0,5% helyett. Az elemzők véleménye szerint 2010. elején még további megfontolt csökkentés következhet, de azután elérheti mélyponját a hazai alapkamat.

Az MNB kommunikációja is az alapkamat további kamatsökkentését vagy szinten tartását valószínűsíti 2010-re, leginkább a nemzetközi befektetői hangulat befolyásolhatja a döntést. A kamatemelés lehetőségét erősen korlátozza az a tény, hogy várhatóan teljesül az MNB 3% alatti inflációs célkitűzése, és az MNB stábjának jelenlegi előrejelzése szerint ezúttal nem csak érintőlegesen teljesülhet a célkitűzés. Akár 1-2 évig is tartósan 3% körül vagy azalatt maradhat az éves átlagos infláció, ami hazai viszonylatban kifejezetten hosszú időnek tekinthető. Ennek az ára többek közt az alacsony GDP növekedés lehet.

Természetesen nem lehet kizárni a kamatemelés lehetőségét sem, ha a bizonytalan nemzetközi környezetre tekintünk az ukrán gázvitával, a román kormányváltással, és Dubai ingatlanpiaci megingásával a tágabb régiókban. Ez azonban a válság felerősödésének lenne betudható, nem a hazai gazdaság teljesítményének.

Az MNB alapkamat és az 1 éves diszkontkincstárjegy hozamának alakulása 2008-2009



2. ábra Az alapkamat és az alakulása

III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája az év során

A hazai inflációs folyamatok és az általunk várt jegybanki kamatpolitika hatására év elején csak számlapénz volt az alapban. Az év második felében realissá vált a lehetőség, hogy a magyar jegybank is csatlakozik a régiós kamatsökkentési hullámhoz, így akár jelentősen is csökkenhet az alapkamat, ekkor az alap több betét lekötésével igyekezett kihasználni a kedvező lehetőséget. A hazai bankok által ígért magas kamatszint is támogatta az alap hozamát 2009. folyamán.

Az alap által garantált havi hozam a jegybanki kamatsökkentések nyomán és a hazai bankrendszer finanszírozási nyomásának enyhülésével a 2009. januárjában garantált éves 8%-ról 2010. januárjára éves 4,25%-ra csökkent.

Az alapkezelő az Alap vagyonát kizárólag számlapénzben és lekötött betétben tartotta.

IV. Portfólió összetétel

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2008.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint		
Megnevezés	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla	2 109 444 471	HUF
Bankbetét	833 925 000	HUF
Követelések	3 460 902	HUF
Kötelezettségek	-3 301 557	HUF
A portfólió értéke összesen	2 943 528 816	

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2009.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint		
Megnevezés	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla	787 984 165	HUF
Bankbetét	3 583 603 835	HUF
Követelések	730 703	HUF
Kötelezettségek	-4 438 462	HUF
A portfólió értéke összesen	4 367 880 241	

Az Alap a 2009. évben nem vett igénybe hitelt.

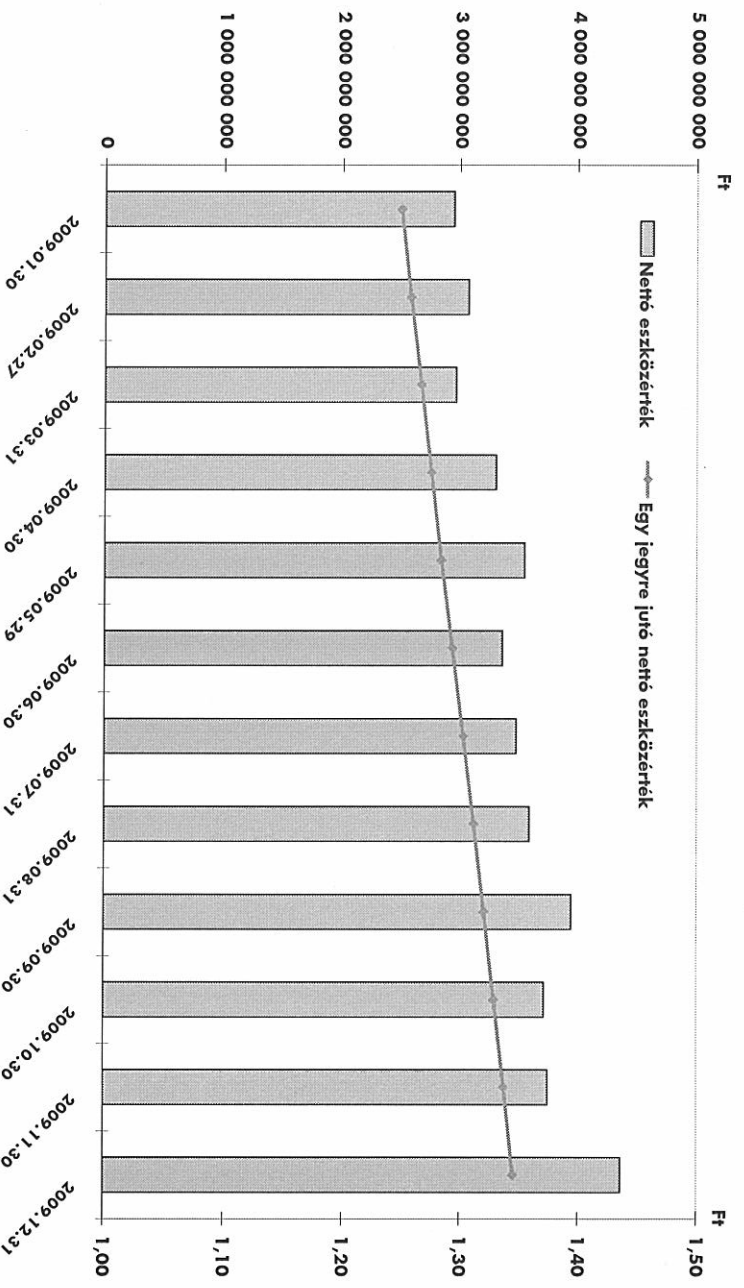
V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

1. Befektetési jegyek forgalma

Befektetési jegyek forgalma (dlb)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2008. 12.31-én	2 368 975 098
2009. évben eladott befektetési jegyek	6 944 076 157
2009. évben visszaváltott befektetési jegyek	6 067 940 850
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2009. 12.31-én	3 245 110 405
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2009. 12.31-én	4 367 880 241
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2009. 12.31-én	1,345988

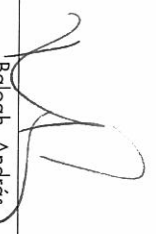
2. Az Alap nettó eszközértékének és egy jegyre jutó nettó eszközértékének változása



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

Budapest, 2010. március 29.

Forrás: RIF Statisztika


Balogh András
az Alap képviselőjében