

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
A Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Alap
2010. évi éves beszámolójáról
és üzleti jelentéséről**



Tartalomjegyzék

I. Független Könyvvizsgálói Jelentés

II. Éves beszámoló

Mérleg
Eredménykimutatás
Kiegészítő melléklet

III. Üzleti jelentés





KPMG Hungária Kft.
Váci út 99.
H-1139 Budapest
Hungary

Tel.: +36 (1) 887 71 00
Fax: +36 (1) 887 71 01
E-mail: info@kpmg.hu
Internet: kpmg.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2010. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2010. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 16.950.795 E Ft, a tárgyévi eredmény 475.794 E Ft nyereség – , és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

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

A könyvvizsgáló felelőssége

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

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

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

Záradék (vélemény)

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



Az üzleti jelentésről készült jelentés

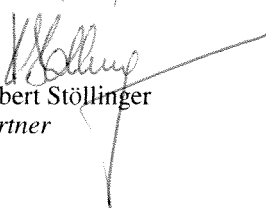
Elvégeztük a Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Alap mellékelt 2010. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.

A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvényben foglaltakkal és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvekkel összhangban történő elkészítéséért. A mi felelősségünk ezen üzleti jelentés és a 2010. évi éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, az Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

Véleményünk szerint a Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Alap 2010. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Alap 2010. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2011. március 30.

KPMG Hungária Kft.
Nyilvántartási szám: 000202




Robert Stöllinger
Partner



Agócs Gábor
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005600

MÉRLEG	eFt	eFt
	2009.	2010.
	december 31.	december 31.
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	4 288 253	16 770 152
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	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
III. Pénzeszközök	4 288 253	16 770 152
1 Pénzeszközök	4 288 253	16 770 152
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	81 321	180 643
1 Aktív időbeli elhatárolás	81 321	180 643
2 Aktív időbeli elhatárolás ért.veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	4 369 574	16 950 795
E / Saját tőke	4 365 513	16 935 035
I. Induló tőke	3 245 110	11 975 455
1 Kibocsátott bef. jegyek névértéke	19 310 131	39 360 688
2 Visszavásárolt bef. jegyek névértéke (-)	-16 065 021	-27 385 233
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	1 120 403	4 959 580
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	495 519	3 858 901
2 Értékelési különbözet tartaléka	0	0
3 Előző évek eredménye	346 223	624 885
4 Üzleti év eredménye	278 661	475 794
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	3 343	13 137
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	3 343	13 137
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	718	2 623
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	4 369 574	16 950 795

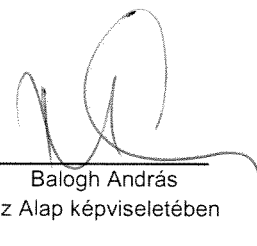
Budapest, 2011. március 30.



Balogh András
az Alap képviselőjében

Eredménykimutatás	eFt 2009.	eFt 2010.
I Pénzügyi műveletek bevétele	317 148	578 908
II Pénzügyi műveletek ráfordítása	0	0
III Egyéb bevételek	0	0
IV Működési költségek	38 487	103 109
V Egyéb ráfordítások	0	5
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	278 661	475 794

Budapest, 2011. március 30.


Balogh András
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Alap

Kiegészítő melléklet

a 2010. december 31-ével végződő évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

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

A PSZÁF határozatszáma: E-III/110.269-1/2005.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.

Ausztriában a Raiffeisen a legnagyobb alapkezelő. A csoport tagjai vezető banki szolgáltatók.

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap képviseletére jogosult:	Balogh András	1028 Budapest, Kokárda u. 25.
Forgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letékezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.		
Könyvvizsgáló:	Agócs Gábor, KPMG Hungária Kft.	1139 Budapest, Váci út 99.
	Magyar Könyvvizsgálói Kamarai regisztrációs szám: 5600	
A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért felelős személy:	Halásziné Heidrich Ágnes	1141 Budapest, Szilágyosmlyó 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 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 összegűjtött tőkét kizárólag hitelintézeti, mégpedig a Raiffeisen Bank által kínált látra szóló és lekötött betétekbe fekteti, olyan szerződések megkötése mellett, amik biztosítják, hogy az Alap minden hónap elején a meglévő 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 könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, amelynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet és a cash-flow kimutatás.

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

Az Alap lényegesnek minősít minden olyan jelentős összegű hibát, amelynek hatása eléri, vagy meghaladja a saját tőke 20%-át. Az Alap főbb számviteli irányelveinek összefoglalását és az értékelési eljárásokat az alábbiakban mutatjuk be.

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

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

A mérlegkészítés dátuma: 2011. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

Az értékelési eljárásoknál - a Számviteli Tv., a Tőkepiaci Tv. és a kezelési szabályzatban leírtak alapján - az Alap Számviteli politikájában rögzítettek az irányadóak.

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 költségeket teljes egészében az Alapkezelő viseli.

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

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

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 tartósan 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 tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyó ára közti - az értékelésből adódó - különbözetet a tőkenövekményt változtatja.

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Pénzeszközök

Látra szóló bankbetétek	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
Folyószámla	HUF	8 270 152	8 270 153
		8 270 152	8 270 153

Lekötött betétek	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ert.kül. kamat	Ert.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
Lekötött betét	HUF	8 500 000			8 500 000
		8 500 000			8 500 000

Pénzeszközök	Beszerzési érték eFt-ban	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
Összesen	16 770 152	16 770 153

4.2. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2009.	2010.
Folyószámla kamat elhatárolása	135	1 303
Bankbetét kamatelhatárolása	81 186	179 340
	<u>81 321</u>	<u>180 643</u>

Költségek aktív időbeli elhatárolása sem 2009-ben, sem 2010-ben nem volt.

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2009.	2010.
Mérlegvizsgálat	124	145
PSZÁF díj	246	1 032
Letétkezelési díj	348	1 438
Keler díj	0	8
	<u>718</u>	<u>2 623</u>

4.3 Szállítók részletezése

	2009.	2010.
Belföldi szállítók	3 343	13 137
	<u>3 343</u>	<u>13 137</u>

4.4. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek: Hitefelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

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

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

4.5. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (e Ft-ban)

	2009.	2010.
Folyószámlakamat HUF	187 834	314 263
Kapott kamat pénzüint-től	129 314	264 645
Összesen	317 148	578 908

Pénzügyi műveletek ráfordításai nem merültek fel sem 2009-ben, sem 2010-ben.

Egyéb bevételek nem merültek fel sem 2009-ben, sem 2010-ben.

Egyéb ráfordítások részletezése (e Ft-ban)

	2009.	2010.
Egyéb ráfordítás	0	4

Egyéb ráfordítások nem merültek fel sem 2009-ben, sem 2010-ben.

A működési költségek részletezése (e Ft-ban)

	2009.	2010.
Bankforgalmi jutalék	1	1
Alapkezelő költsége	31 140	87 783
Letétkezelő költsége	3 460	9 753
Kéler díj	90	89
Mérlegvizsgálat	622	684
Könyvvizetés	2 308	2 355
PSZÁF díjak	866	2 444
Összesen	38 487	103 109

Rendkívüli eredmény részletezése

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

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

A saját tőke részletezése	eFt-ban	2009.12.31	2010.12.31
I. Induló tőke		3 245 110	11 975 455
Kibocs. bef. jegyek névértéke		19 310 131	39 360 688
Viszavás. bef. jegyek névértéke		-16 065 021	-27 385 233
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)		1 120 403	4 959 580
Viszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.		495 519	3 858 901
Értékelési különbözet tartaléka		0	0
Előző évek eredménye		346 223	624 885
Üzleti év eredménye		278 661	475 794
Saját tőke		4 365 513	16 935 035

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2011. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2010. december 31-én este kerültek meghatározásra.

A beszámoló tartalmazza a folyószámla kamatot, a riportban ez a követelések között szerepel. A lekötött betétek kamatai a beszámolóban elhatárolásként szerepelnek 179.340 eFt összeggel. A különbözetből ez alkotja a legnagyobb tételt, mivel a portfólió jelentésben ez a tétel a pénzeszközök között szerepel 182.109 eFt értékben.

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2011. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2010. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté válnak.

	Beszámoló	NEE számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	16 935 035	16 939 336	4 301
Különbözet tételelesen:			
Folyószámla	8 270 153	8 268 849	-1 304
Lekötött betét	8 500 000	8 682 109	182 109
Követelések/Aktív időbeli elhat.	180 643	5 436	-175 207
Kötelezettségek/Passzív időbeli elh.	-15 760	-17 058	-1 298

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)

	2009.	2010.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,91%	99,91%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	99,92%	99,92%
6. Működő tőke (eFt)	4 366 231	16 937 658

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, 2011. március 30.

Balogh András
az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>16 950 795</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	16 950 795
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>16 950 795</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,91%	Saját tőke	-	16 935 035
	<u>Források összesen</u>	-	<u>16 950 795</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>16 935 035</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>16 935 035</u>


5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

99,92%	Működő tőke	-	16 937 658
	<u>Források összesen</u>	-	<u>16 950 795</u>

6. Működő tőke

Forgóeszközök	+	16 770 152
Aktív időbeli elhatárolások	+	180 643
Rövid lejáratú kötelezettségek	-	13 137
		<u>16 937 658</u>

Budapest, 2011. március 30.


Balogh András
az Alap képviselőjében

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2010.

I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban
0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban
87 349

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	
Bankforgalmi jutalék	1	0	1
Alapkezelő költsége	87 783	12 941	74 842
Letétkezelő költsége	9 753	1 438	8 315
Kéler díj	89	8	81
Mérlegvizsgálat	684	145	539
Könyvvizetés	2 355	196	2 159
PSZÁF díjak	2 444	1 032	1 412
Össz:	103 109	15 760	

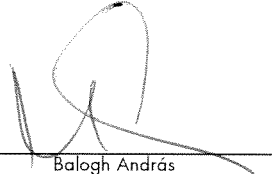
III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 16 935 035

eFt-ban
ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány	Időszak záróállomány	Megoszlás
Bankbetétek	4 288 253	16 770 153	99,03%
Lekötött betétek	3 500 000	8 500 000	50,19%
HUF folyószámla	788 253	8 270 153	48,84%
Összesen	0 4 288 253	0 16 770 153	99,03%

Budapest, 2011. március 30.


Balogh András
az Alap képviselőjében

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

2009.12.31 2010.12.31

e Ft-ban

e Ft-ban

I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás

(Működési cash flow, 1-13. sorok)

231 188 388 171

1. Tárgyevi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	278 661	475 794
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	0	0
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	0	0
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	0	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	0	0
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	994	9 794
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-48 210	-99 322
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-257	1 905

II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)

0 0

14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	0	0
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	0	0
19. Kapott hozamok +	0	0

III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)

1 147 050 12 093 728

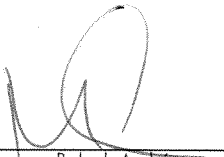
20. Befektetési jegy kibocsátás +	6 944 076	20 050 557
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-5 797 026	-7 956 829
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0

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

1 378 238 12 481 899

2010. január 1-től változott a cash flow sémája a 215/2000. kormányrendelet szerint, de ez nem okozott változást bemutatandó adatok körében.

Budapest, 2011. március 30.


Balogh András
az Alap képviselőjében

50A
BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve		ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték		nettósított érték		devizanem	Mód
			1	2			3	4	5	6			7
			a	b			c	d	e			f
001	50A01	Pénzforgalmi számla					8 268 849 441	8 268 849 441				
002	50A011	Forint					8 268 849 441	8 268 849 441				
003	50A0110001	RAGA HUF Folyószámla záró érték	RAGA HUF Folyószámla záró érték				8 268 849 441	8 268 849 441		HUF		E
004	50A0110002	RAGA kamat Folyószámla záró érték	RAGA kamat Folyószámla záró érték				0	0		HUF		E
005	50A0119999											
006	50A012	Deviza					0	0				
007	50A0120001											
008	...	...								
009	50A0129999											
010	50A02	Bankbetét					8 682 108 684	8 682 108 684				
011	50A021	Forint					8 682 108 684	8 682 108 684				
012	50A0210001	D1830250 Betét	D1830250 Betét				1 000 000 000	1 000 000 000		HUF		E
013	50A0210002	D1830250 Letét felh. kamat	D1830250 Letét felh. kamat				49 430 137	49 430 137		HUF		E
014	50A0210003	D1830836 Betét	D1830836 Betét				500 000 000	500 000 000		HUF		E
015	50A0210004	D1830836 Letét felh. kamat	D1830836 Letét felh. kamat				22 630 137	22 630 137		HUF		E
016	50A0210005	D1837929 Betét	D1837929 Betét				500 000 000	500 000 000		HUF		E
017	50A0210006	D1837929 Letét felh. kamat	D1837929 Letét felh. kamat				14 794 521	14 794 521		HUF		E
018	50A0210007	D1840380 Betét	D1840380 Betét				1 000 000 000	1 000 000 000		HUF		E
019	50A0210008	D1840380 Letét felh. kamat	D1840380 Letét felh. kamat				28 800 000	28 800 000		HUF		E
020	50A0210009	D1843672 Betét	D1843672 Betét				3 000 000 000	3 000 000 000		HUF		E
021	50A0210010	D1843672 Letét felh. kamat	D1843672 Letét felh. kamat				55 440 000	55 440 000		HUF		E
022	50A0210011	D1849537 Betét	D1849537 Betét				2 500 000 000	2 500 000 000		HUF		E
023	50A0210012	D1849537 Letét felh. kamat	D1849537 Letét felh. kamat				11 013 889	11 013 889		HUF		E
024	50A022	Deviza					0	0				
025	50A0220001											
026	...	...								
027	50A0229999											
028	50A03	Állampapírok					0	0				
029	50A031	OECD tagállam által kibocsátott állampapír					0	0				
030	50A0311	EU tagállam által kibocsátott állampapír					0	0				
031	50A03111	Államkötvény					0	0				
032	50A03111000 1											
033	...	...								
034	50A03111999 9											
035	50A03112	Kincstárjegy					0	0				
036	50A03112000 1											
037	...	...								
038	50A03112999 9											
039	50A03113	Az MNB, az Európai Központi Bank, vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír					0	0				
040	50A03113000 1											
041	...	...								
042	50A03113999 9											
043	50A03114	Egyéb					0	0				
044	50A03114000 1											
045	...	...								
046	50A03114999 9											
047	50A0312	Egyéb OECD tagállam által kibocsátott állampapír					0	0				
048	50A03121	Államkötvény					0	0				
049	50A03121000 1											

050	...	...				
051	50A03121999							
052	50A03122	Kincstárjegy			0		0	
053	50A03122000							
054	...	...				
055	50A03122999							
056	50A03123	Egyéb			0		0	
057	50A03123000							
058	...	...				
059	50A03123999							
060	50A032	Nem OECD állampapír			0		0	
061	50A0321	Államkötvény			0		0	
062	50A03210001							
063	...	...				
064	50A03219999							
065	50A0322	Kincstárjegy			0		0	
066	50A03220001							
067	...	...				
068	50A03229999							
069	50A0323	Egyéb			0		0	
070	50A03230001							
071	...	...				
072	50A03239999							
073	50A04	EU tagállam által garantált, vagy olyan nemzetközi szervezet által kibocsátott, vagy garantált értékpapír, amelynek az EU tagállamainak többsége tagja			0		0	
074	50A041	Kötvények			0		0	
075	50A0410001							
076	...	...				
077	50A0419999							
078	50A042	Egyéb			0		0	
079	50A0420001							
080	...	...				
081	50A0429999							
082	50A05	Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír			0		0	
083	50A051	Megfelelően likvid értékpapír			0		0	
084	50A0511	Részvények			0		0	
085	50A05110001							
086	...	...				
087	50A05119999							
088	50A0512	Kötvények			0		0	
089	50A05120001							
090	...	...				
091	50A05129999							
092	50A0513	Jelzáloglevél			0		0	
093	50A05130001							
094	...	...				
095	50A05139999							
096	50A0514	Egyéb			0		0	
097	50A05140001							
098	...	...				
099	50A05149999							
100	50A052	Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír			0		0	
101	50A0521	Részvények			0		0	
102	50A05210001							
103	...	...				
104	50A05219999							
105	50A0522	Kötvények			0		0	
106	50A05220001							
107	...	...				
108	50A05229999							
109	50A0523	Jelzáloglevél			0		0	
110	50A05230001							
111	...	...				
112	50A05239999							
113	50A0524	Egyéb			0		0	
114	50A05240001							
115	...	...				
116	50A05249999							
117	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	
118	50A061	Részvények			0		0	
119	50A0610001							
120	...	...				
121	50A0619999							
122	50A062	Kötvények			0		0	
123	50A0620001							
124	...	...				
125	50A0629999							
126	50A063	Jelzáloglevél			0		0	
127	50A0630001							
128	...	...				
129	50A0639999							

130	50A064	Egyéb			0	0
131	50A0640001					
132	...	...		
133	50A0649999					
134	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
135	50A071	Részvények			0	0
136	50A0710001					
137	...	...		
138	50A0719999					
139	50A072	Egyéb			0	0
140	50A0720001					
141	...	...		
142	50A0729999					
143	50A08	Legfeljebb kettő éves hátralévő futamidejű hitelviszonyt megtestesítő OTC értékpapír			0	0
144	50A081	Kötvények			0	0
145	50A0811	Vállalati kötvény			0	0
146	50A08110001					
147	...	...		
148	50A08119999					
149	50A0812	Önkormányzati kötvény			0	0
150	50A08120001					
151	...	...		
152	50A08129999					
153	50A0813	Közüntézményi kibocsátás			0	0
154	50A08130001					
155	...	...		
156	50A08139999					
157	50A0814	Jelzáloglevél			0	0
158	50A08140001					
159	...	...		
160	50A08149999					
161	50A0815	Egyéb			0	0
162	50A08150001					
163	...	...		
164	50A08159999					
165	50A082	Pénzpiaci eszközök			0	0
166	50A0820001					
167	...	...		
168	50A0829999					
169	50A09	Két évnél hosszabb hátralévő futamidejű, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok			0	0
170	50A091	Kötvények			0	0
171	50A0911	Vállalati kötvény			0	0
172	50A09110001					
173	...	...		
174	50A09119999					
175	50A0912	Önkormányzati kötvény			0	0
176	50A09120001					
177	...	...		
178	50A09129999					
179	50A0913	Közüntézményi kibocsátás			0	0
180	50A09130001					
181	...	...		
182	50A09139999					
183	50A0914	Jelzáloglevél			0	0
184	50A09140001					
185	...	...		
186	50A09149999					
187	50A092	Egyéb			0	0
188	50A0920001					
189	...	...		
190	50A0929999					
191	50A10	Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír			0	0
192	50A101	Európai befektetési alap vagy az EU-ban létrehozott megfelelője			0	0
193	50A1011	Nyíltvégű			0	0
194	50A10110001					
195	...	...		
196	50A10119999					
197	50A1012	Zártvégű			0	0
198	50A10120001					
199	...	...		
200	50A10129999					
201	50A102	Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír			0	0
202	50A1021	Nyíltvégű			0	0
203	50A10210001					
204	...	...		
205	50A10219999					
206	50A1022	Zártvégű			0	0
207	50A10220001					
208	...	...		
209	50A10229999					
210	50A11	Határidős ügyletek			0	0
211	50A111	Értékpapírra kötött			0	0
212	50A1110001					
213	...	...		

214	50A119999								
215	50A112	Devizára kötött			0	0			
216	50A1120001								
217	...								
218	50A1129999								
219	50A113	Indexre kötött			0	0			
220	50A1130001								
221	...								
222	50A1139999								
223	50A114	Tőzsdei áru			0	0			
224	50A1140001								
225	...								
226	50A1149999								
227	50A115	Határidős kamatláb ügyletek			0	0			
228	50A1150001								
229	...								
230	50A1159999								
231	50A116	Kamat- deviza- és tőkecsere ügyletek			0	0			
232	50A1160001								
233	...								
234	50A1169999								
235	50A117	Egyéb			0	0			
236	50A1170001								
237	...								
238	50A1179999								
239	50A12	Vételi és eladási opciók			0	0			
240	50A121	Értékpapír			0	0			
241	50A1210001								
242	...								
243	50A1219999								
244	50A122	Deviza			0	0			
245	50A1220001								
246	...								
247	50A1229999								
248	50A123	Index			0	0			
249	50A1230001								
250	...								
251	50A1239999								
252	50A124	Tőzsdei áru			0	0			
253	50A1240001								
254	...								
255	50A1249999								
256	50A125	Egyéb			0	0			
257	50A1250001								
258	...								
259	50A1259999								
260	50A13	Ingatlan			0	0			
261	50A131	Építés alatt álló ingatlanok			0	0			
262	50A1310001								
263	...								
264	50A1319999								
265	50A132	Egyéb			0	0			
266	50A1320001								
267	...								
268	50A1329999								
269	50A14	Értékpapír ügyletekből eredő követelések			0	0			
270	50A140001								
271	...								
272	50A149999								
273	50A15	Értékpapír ügyletekből eredő kötelezettségek			0	0			
274	50A150001								
275	...								
276	50A159999								
277	...								
278	50A21	Sorozat azonosítója (ISIN)							
279	50A211	Követelések			0	0			
280	50A2111	Befektetési jegyek forgalmazásából			0	0			
281	50A21110001								
282	...								
283	50A21119999								
284	50A2112	Egyéb			0	0			
285	50A21120001								
286	...								
287	50A21129999								
288	50A212	Kötelezettségek			0	0			
289	50A2121	Befektetési jegyek forgalmazásából			0	0			
290	50A21210001								
291	...								
292	50A21219999								
293	50A2122	Egyéb			0	0			
294	50A21220001								
295	...								
296	50A21229999								
297	50A213	A befektetési jegy sorozatra jutó nettó eszközérték							
298	50A214	Befektetési jegyek nyitó darabszáma							
299	50A215	Eladott befektetési jegyek darabszáma							
300	50A216	Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma							
301	50A217	Befektetési jegyek záró darabszáma							
302	50A218	Befektetési jegyek árfolyama (egy jegyre jutó nettó eszközérték)							
303	.....	.....					

			Sorozatok					
304								
305	50A22	Sorozat azonosítója (ISIN)						
306	50A221	Követelések			0	0		
307	50A2211	Befektetési jegyek forgalmazásából			0	0		
308	50A22110001							
309	...	...				
310	50A22119999							
311	50A2212	Egyéb			0	0		
312	50A22120001							
313	...	...				
314	50A22129999							
315	50A222	Kötelezettségek			0	0		
316	50A2221	Befektetési jegyek forgalmazásából			0	0		
317	50A22210001							
318	...	...				
319	50A22219999							
320	50A2222	Egyéb			0	0		
321	50A22220001							
322	...	...				
323	50A22229999							
324	50A223	A befektetési jegy sorozatra jutó nettó eszközérték						
325	50A224	Befektetési jegyek nyitó darabszáma						
326	50A225	Eladott befektetési jegyek darabszáma						
327	50A226	Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma						
328	50A227	Befektetési jegyek záró darabszáma						
329	50A228	Befektetési jegyek árfolyama (egy jegyre jutó nettó eszközérték)						
330	50A3	A portfólió értéke mindösszesen						
331			Nem sorozatban kibocsátott befektetési jegyek esetében					
332	50A31	Alap azonosítója		HU0000703624				
333	50A311	Követelések			5 436 088	5 436 088		
334	50A3111	Befektetési jegyek forgalmazásából			0	0		
335	50A31110001							
336	...	...				
337	50A31119999							
338	50A3112	Egyéb			5 436 088	5 436 088		
339	50A31120001	Cash in other D1851569 0	Cash in other D1851569 0	1	1 302 393	1 302 393	HUF	E
340	50A31120002	Könyvvizsgálói díj//D1837352 KPMG díj Eszköz/	Könyvvizsgálói díj//D1837352 KPMG díj Eszköz/	0	225 199	225 199	HUF	E
341	50A31120003	RAGA HUF Folyószámla felhalmozott kamat	RAGA HUF Folyószámla felhalmozott kamat	1	3 908 496	3 908 496	HUF	E
342	50A312	Kötelezettségek			-17 057 909	-17 057 909		
343	50A3121	Befektetési jegyek forgalmazásából			0	0		
344	50A31210001							
345	...	...				
346	50A31219999							
347	50A3122	Egyéb			-17 057 909	-17 057 909		
348	50A31220001	Alapkezelési díj//	Alapkezelési díj//	0	-1 391 571	-1 391 571	HUF	E
349	50A31220002	D1844042 PSZAF díj Követelés	D1844042 PSZAF díj Követelés	1	-1 037 377	-1 037 377	HUF	E
350	50A31220003	D1848859 Számviteli díj Követelés	D1848859 Számviteli díj Követelés	1	-196 250	-196 250	HUF	E
351	50A31220004	D1848860 Alapkezelési díj Követelés	D1848860 Alapkezelési díj Követelés	1	-14 378 931	-14 378 931	HUF	E
352	50A31220005	PSZAF díj//	PSZAF díj//	0	-34 788	-34 788	HUF	E
353	50A31220006	Számviteli díj//	Számviteli díj//	0	-18 992	-18 992	HUF	E
354	50A313	A portfólió értéke összesen			16 939 336 304		HUF	E
355	50A314	Befektetési jegyek nyitó darabszáma		11 974 404 624				E
356	50A315	Eladott befektetési jegyek darabszáma		22 112 735				E
357	50A316	Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma		21 062 237				E
358	50A317	Befektetési jegyek záró darabszáma		11 975 455 122				E
359	50A318	Befektetési jegyek árfolyama (egy jegyre jutó nettó eszközérték)			1,414505		HUF	E
360	50A4	Adatszolgáltató azonosítója (ISIN)		HU0000703624				

50B
 Nettóított 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 kótési árfolyama							
019	50B101	Összes változó letét							
020	50B102	Fedezeti likvid eszköz (Tpt. 274. (2).bek. alapján)							

Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Alap
Éves jelentés 2010.

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.
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., 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 Zrt. által kínált látra szóló és lekötött betétekbe fekteti. Az Alap olyan számlaszerződést kötött a Raiffeisen Bank Zrt.-vel, amely biztosítja, hogy az Alap minden naptári hónap elején az Alapban meglévő aktuális tőkére vonatkozóan garantált minimum hozamot nyújtson.

3. A RAGA teljesítménye

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték	Bruttó éves hozam	A ref. Index hozama
2010.12.31	5,12%	1,413915 Ft	16 930 790 911 Ft	5,96%	5,54%
2009.12.31	8,37%	1,344990 Ft	4 361 330 993 Ft	9,27%	8,98%
2008.12.31	7,88%	1,241056 Ft	2 912 805 367 Ft	8,80%	8,95%
2007.12.31	6,89%	1,151197 Ft	1 572 622 124 Ft	7,74%	7,89%
2006.12.31	5,49%	1,076999 Ft	813 245 402 Ft	6,51%	6,92%
2005.12.31	2,09%	1,020932 Ft	887 245 330 Ft	2,63%	2,63%

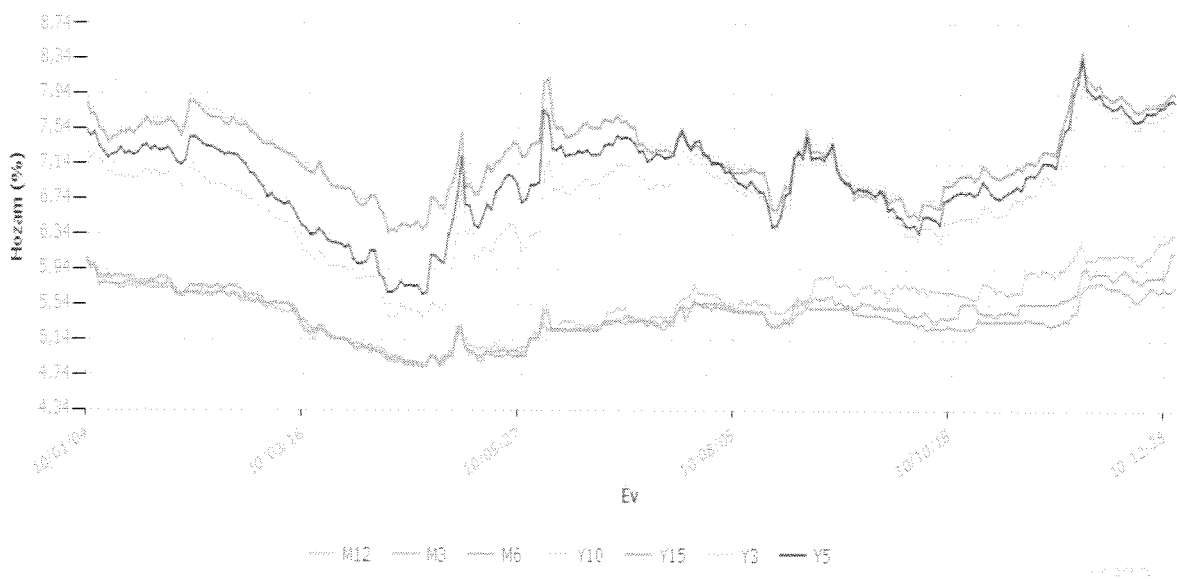
4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében 2010. évben jelentős változás nem történt.

II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

Visszás hangulatban kezdődött a 2010. év, hiszen a kiemelkedő teljesítményű 2009-es évet némileg beárnyékolták az év végén hirtelen felugró hosszú hozamok, a Dubai ingatlanfinanszírozási problémák és a régióban megjelenő eladási nyomás. A 8% körül tetőző hosszú hozamok azonban azt sugallták, hogy a pánik előtt álló tér korlátos. A piaci szereplők vételi kedve töretlennek bizonyult az év elején, még akkor is, ha mindenki tisztában volt vele, hogy bármikor újabb csontvázak eshetnek ki a szekrényből, csődbe mehet egy nagybank, egy ingatlanpiaci szereplő, vagy mint a görög példa mutatta, akár egy állam fizetőképessége is veszélybe kerülhet. Ezek mellett 2010. választási év Magyarországon, ilyenkor pedig hírhedten költekező a magyar állam, a kötvénypiac teljesítménye pedig általában siralmas. Ami mégis a magyar állampapírok mellett szólt az első negyedévben az az, hogy 2010-ben csak az IMF ellenőrzése mellett költhetett a kormány a válság kapcsán felvett hitel miatt, ráadásul kedvezőbbé festette a hazai hiány megítélését az is, hogy szinte minden fejlett gazdaság komoly fiskális problémákkal küzdött, így egy időre lekerültünk a címlapokról.

Valamelyest nőtt az első negyedév folyamán a külföldiek állampapír-állománya, ami szintén a visszatérő bizalom jele volt. A 2009-es megszorításoknak köszönhetően Magyarország több külföldi elemző szemében mintacsorzággá vált a folyó költségvetési hiány tekintetében (a pesszimistábbak viszont a még mindig hatalmas államadósságot és a gyenge növekedési adatokat hangsúlyozták). A görög adósságválság közepette ez mindenképp pozitív volt, s hozzájárult ahhoz is, hogy a forint újra megközelítse a 260 forintos árfolyamot az euróval szemben, az MNB pedig havonta egy újabb vágással 5,5%-ra csökkentse az alapkamatot március végére.



1. ábra A benchmark hozamok alakulása

Április nagy részét leszámítva kedvezőtlen hangulatban telt a hazai állampapírpiac ideje a második negyedévben. Április közepére még lokális mélypontjára csökkent a 10 éves hozam (6,3-6,4%-os szinten), a rövidebb futamidejű állampapírokat pedig 5% alatti hozamokkal lehetett csak megkapni. A piaci szereplők többsége további MNB kamatsökkentéseket prognosztizált, miközben a forint a 260-as szintet ostromolta az euróval szemben. Ugyan áprilisban az MNB egy újabb 25bp-tal történelmi mélypontra, 5,25%-ra csökkentette az irányadó rátáját, a májusban felerősödő befektetői aggodalmak azonban a kamatemelési ciklus végét jelentették.

A világ tőkepiacain április végétől eluralkodó pánikhangulat, amit elsősorban a görög államcsődtől és annak tovagyűrűzésétől való félelem okozott, jelentős hatással volt a hazai állampapíroktól elvárt hozamra is. A 10 éves futamidejű állampapír hozama pár nap alatt 6,4%-ról 7,8%-ig emelkedett (kb. 9%-os árfolyamesést produkálva). Mindeközben a jobb megítélés alatt álló országokban (USA, Németország) a hosszabb futamidejű állampapírok elvárt hozama tovább csökkent, ami az ilyenkor tipikus biztonságos eszközökbe való menekülést tükrözte. A hazai rövidebb futamidejű állampapírok elvárt hozama is 5%-ról 5,6%-ig ugrott, kiárazva a további kamatsökkentéseket. Mindezzel párhuzamosan a forint 280 fölé gyengült az euróval szemben.

A kialakult pánik ugyan a 2008. szeptemberi Lehman-csödhöz nem hasonlítható, de a bankközi hitelezés európai szinten kezdett akadózni, az Európai Központi Banknál elhelyezett egynapos betétek volumene 10 hónapos csúcsra emelkedett, meglódult az aranyár, érezhetően megnőtt a fizikai arany iránti kereslet. Az események hatására 750 Mrd euró értékű mentőcsomagról döntöttek az Európai Unió pénzügyminiszterei az EKB-val és az IMF-fel közösen. Az Európai Unió és az Európai Központi Bank május 9-én bejelentett lépései szinte korlátlan rövid távú finanszírozást biztosítottak a bankrendszernek. A lépések látványosan demonstrálták az Európai Unió vezetőinek azt a szándékát, hogy egyben tartsák a monetáris uniót, megelőzzék a tömeges állam- és vállalati csödőket, valamint megóvják a törékeny gazdasági konjunktúrát.

A bejelentés kedvezően hatott a hazai hozamszintre és a forintra is, de csak átmenetileg. Az euróövezet egészének adósságproblémáját kezelni hivatott, az EKB jelentős szerepvállalását tartalmazó csomag csak ideig-óráig nyugtatta meg a befektetőket, egy átmeneti erősödést követően az euró tovább gyengült a dollárral és különösen a svájci frankkal szemben. A piaci szereplők többsége úgy gondolta ugyanis, hogy Görögország a mentőcsomag ellenére sem fogja elkerülni az államcsődöt (azaz a hitelei törlesztésének átütemezését), több övezeti tagország pedig jelentős megszorításokat volt kénytelen eszközölni egy olyan helyzetben, amikor a törékeny gazdasági növekedés éppen a költségvetéstől jövő támogatást igényelné. Az európai befektetési eszközök így az elmúlt időszakban lekerültek a preferált befektetések listájáról, ami hátrányosan érintette az övezethez gazdasági szálakon keresztül erősen kötődő, még eurózónán kívül eső, de oda igyekvő országok tőkepiacát is.

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

A harmadik negyedévben a magyar tőkepiacot jelentősen befolyásoló tényezőnek a Valutaalappal folytatott tárgyalások sikertelensége bizonyult. A hír bejelentése után a forint a kiújult eladói nyomás hatására ismét a 290-es szinthez ért, az állampapírpiacot azonban csak mérsékelten mozgatta meg, és július hónap végére – a nemzetközi optimista hangulat hátán – ismét csökkenésnek indultak a hozamok. A bizonytalanság miatt azonban a jegybanki kamatsökkentési sorozat feltételezhetően hosszabb időre megakadt. A tárgyalások berekesztése után közel két hónapos kommunikációs csatározás kezdődött az IMF, az Európai Unió, a Kormány és a Nemzeti Bank között, amely a nemzetközi pénzügyi hírekben kiemelt jelentőséget kapott. Az államkötvény-aukciókon az aktuális hangulattól függően a túlzottan optimista és a hasonlóan szélsőséges pesszimista hangulat okozta a sikeres és sikertelen aukciók rendszertelen váltakozását, a hazai deviza ezt követve 276-291 Ft között ingadozott, meglehetősen nagy napi mozgásokat mutatva. Szeptember második hetében, a nemzetgazdasági miniszter bejelentése után (3% alatti 2011-es költségvetési hiánycél) a nyár óta tartó bizonytalanság jelentősen enyhült. A kabinet kommunikációjában egyrészt a 2010-es 3,8%-os hiánycél tartása kiemelt jelentőséget kapott, másrészt a régóta várt, 3% alatti 2011. évi költségvetési hiánycél bejelentésére került.

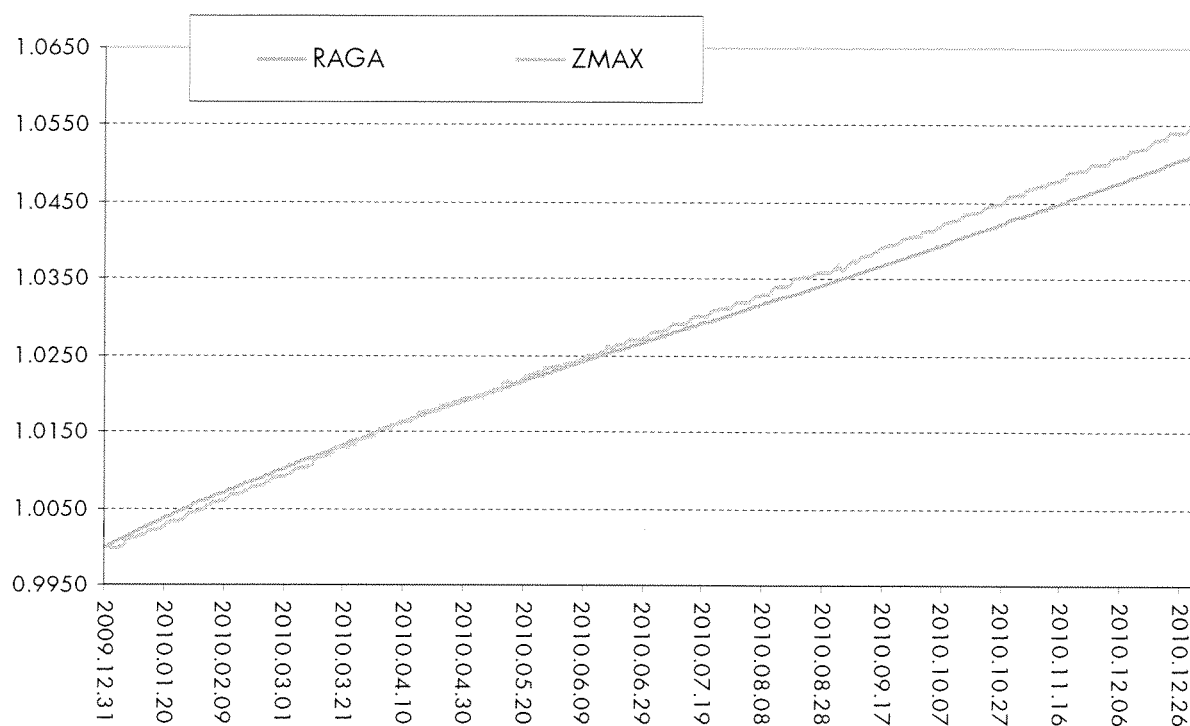
A negyedik negyedév során - szinte már menetrendszerűen - ismét piacfordító hírek láttak napvilágot és hoztak lényeges változásokat a magyar állampapírpiacra. Október elején még a hiánycélok teljesítésének bejelentése, illetve a nemzetközi tőkepiacokon szeptember óta kiújult optimizmus okozott hozamcsökkenést. A piaci szereplők azonban további strukturális reformok bejelentését várták, legkésőbb az önkormányzati választások után. A pozitív hírek elmaradtak, villámcsapásként érte viszont a szereplőket a magánnyugdíjpénztári vagyon és a tagság visszatérésének szándéka az állami rendszerbe. Október hónap végén a 2011. évi költségvetési terveket is bemutatta a kormány, a kiadási oldal szerkezete azonban újabb csalódásra adott okot. A nyugdíjpénztárakról szóló hírek megdöbbenést keltek, az első napok mérsékelt reakciója után november első felében jelentősebb gyengülési hullám érte el az állampapírpiacot, ami gyorsuló hozamemelkedésben folytatódott és eladási pánikban végződött. A hozamgörbe a hónap végén 8,25-8,50% körüli szinteket ért el az öt- és tízéves szegmensben, ami éves csúcsot jelentett. A jelentős mozgást kiváltó belföldi hír a magánnyugdíjpénztárakkal kapcsolatos frissen napvilágra került szabályozási tervek jövőbeli bizonytalan állampapírpiaci hatása. Eközben a nemzetközi piacokon az Euró-zóna „periféria országok” megmentésének kérdése került ismét napirendre. November utolsó napjaiban felgyorsuló eladási hullámot az MNB 25 bázispontos kamatemelése, illetve az MNB által bizonytalannak jelzett és felfele módosított inflációs előrejelzése tovább erősítette.

December eleje pozitív korrekciót hozott az állampapírpiacra, az előző hónap utolsó napjaiban kialakult 8,00-8,50% közötti kötvénypiaci hozamszintek néhány nap alatt jelentősen mérséklődtek, ezzel párhuzamosan a forint is erősödni tudott. Az optimizmus azonban kérészetűnek bizonyult és újabb negatív hírek okoztak bizonytalanságot. Először a Moody's hitelminősítőtől érkezett meg a várt leminősítés, majd az MNB 25 bázispontos kamatemelése és annak indoklása okozta a jövőbeli kamatpálya várakozásokról alkotott kép további romlását (azaz a további kamatemelés valószínűsége jelentősen megnőtt). Karácsonyi csomagként a Fitch leminősítése érkezett meg, ezzel mindhárom hitelminősítőnél egy szinttel a befektetésre nem ajánlott kategória feletti besoroláson állunk, azaz egy esetleges következő leminősítés lényegi váltást okozott volna a besorolásunkat illetően. A hónap közepi átmeneti kedvező hangulatban a forint az euróval szemben a 272-es szintig tudott erősödni, majd ezt követően a negatív hírekkel támogatott alacsony aktivitású piacon ismét gyengülni kezdett, és az utolsó kereskedési napon 279 forintos árfolyammal zárta a kereskedést. A december 30-i kötvényaukción kedvezőtlen időpontja rányomta a bélyegét a kialakult hozamszintekre, a másodpiacra képest 10-15 bázispontos emelkedés volt tapasztalható.

Az utolsó negyedévben megjelent makrogazdasági mutatók vegyes, de alapvetően inkább kedvező képet mutattak a magyar gazdaság állapotáról és kilátásairól. Az előzetes adatok szerint a 3,8%-os költségvetési hiányt sikerült elérni, miközben a 4,9%-os éves átlagos infláció magasabb lett az év eleji várakozásnál. Az exportdinamika továbbra is meggyőzően mutatta a németországi fellendülés hatását a magyar exportáló cégekre, a külkereskedelmi mérleg rekordtöbblete az alkalmazkodási folyamat sikerességét bizonyítja. A belföldi kereslet ugyanakkor továbbra is stagnált, az eladósodott háztartások hitelproblémája súlyos teherként nehezíti a bankrendszerre és a háztartásokra egyaránt.

III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája az év során

A kedvező piaci hangulat és a további kamatcsökkentések esélye miatt márciusban még egy éves futamidejű betétek lekötésére került sor. A hazai gazdasági folyamatok és a nemzetközi tőkepiaci környezet bizonytalansága miatt áprilist követően igen alacsonyra csökkent a további kamatcsökkentés esélye, ugyanakkor reálisan fennállt a lehetősége egy újabb pánikhullámnak és akár kamatemelésnek is. Az Alapkezelő ezért az Alap vagyonának folyamatosan növekvő részét tartotta egynapos bankközi betétben a második negyedévben, míg a hosszabb futamidejű betétek aránya 24%-ra csökkent a félév végére. A második félévben megemelkedett hozamkörnyezetet kihasználva, az Alapkezelő egy évnél hosszabb futamidőre is kötött le betéteket, illetve az egynapos bankközi betétek felől jelentős mértékben elmozdult az egy és három hónapos futamidejű lekötött betétek irányába.



2. ábra A Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Alap (RAGA) és referencia indexének indexált teljesítménye

IV. Portfólió összetétel

BEFECTETÉSI 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	

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2010.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla	8 268 849 441	HUF
Bankbetét	8 682 108 684	HUF
Követelések	5 436 088	HUF
Kötelezettségek	-17 057 909	HUF
A portfólió értéke összesen	16 939 336 304	

Az Alap 2010. évben nem vett igénybe hitelt.

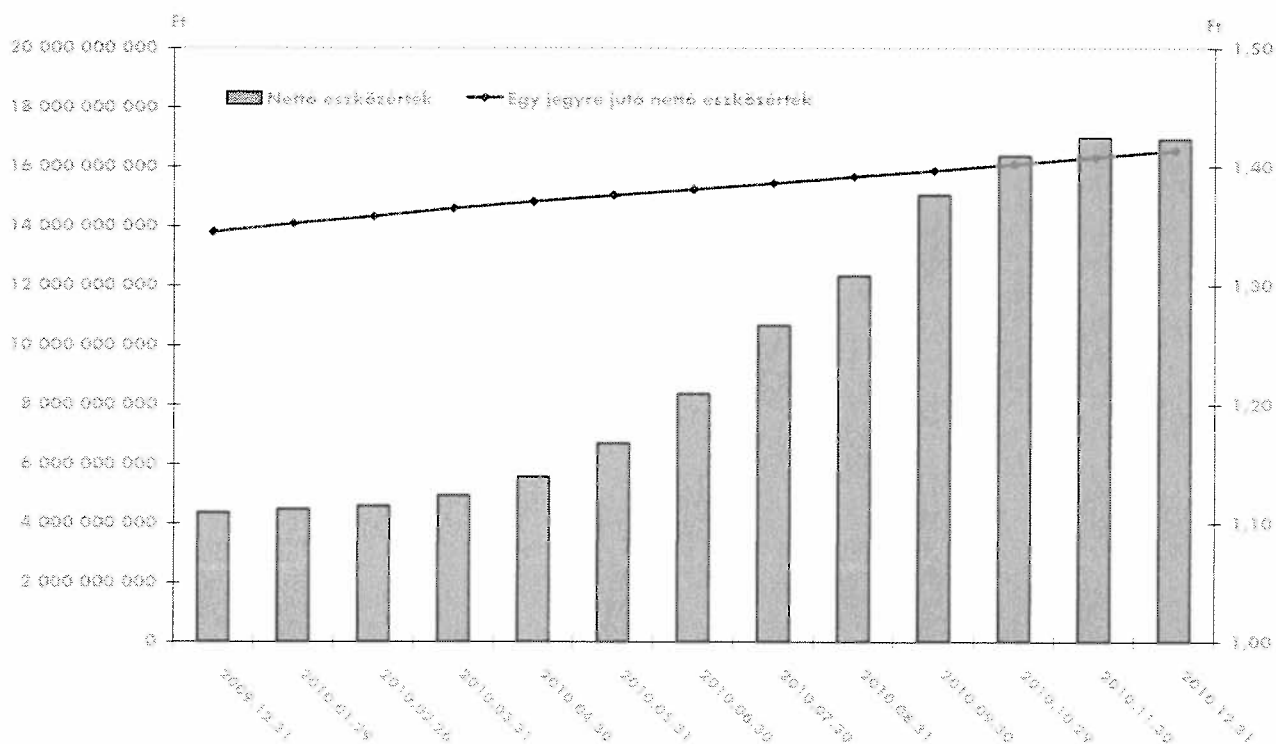
V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

1. Befektetési jegyek forgalma

Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2009.12.31-én	3 245 110 405
2010. évben eladott befektetési jegyek	20 050 556 805
2010. évben visszaváltott befektetési jegyek	11 320 212 088
Forgalmomban lévő befektetési jegyek 2010.12.31-én	11 975 455 122
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2010.12.31-én	16 939 336 304
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2010.12.31-én	1,414505

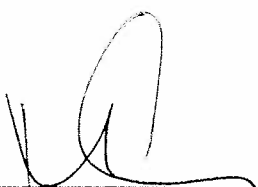
2. Az Alap nettó eszközértékének és egy jegyre jutó nettó eszközértékének változása



Forrás: RIF Statisztika

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

Budapest, 2011.március 30.


 Balogh András
 az Alap képviselőjében