

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
A Raiffeisen Hozam Prémium
Szarmaztatott Alap
2010. évi éves beszámolójáról
és üzleti jelentéséről**



Tartalomjegyzék

I. Független Könyvvizsgálói Jelentés

II. Éves beszámoló

Mérleg
Eredménykimutatás
Kiegészítő melléklet

III. Üzleti jelentés



Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott 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 4.434.592 E Ft, a tárgyévi eredmény 124.170 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 beszámolóknak 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 beszámolóknak 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 tervezzük 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 Hozam Prémium Származtatott 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 beszámolót a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló a Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap 2010. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad.



Az üzleti jelentésről készült jelentés


Elvégeztük a Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott 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 megítélése. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, az Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

Véleményünk szerint a Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap 2010. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap 2010. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2011. március 30.

KPMG Hungária Kft.
Nyilvántartási szám: 000202



Robert Stöllinger
Partner

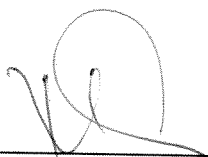


Hénye István
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005674

Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap

MÉRLEG	eFt 2009. december 31.	eFt 2010. 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	1 360 916	4 378 830
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	391 021	1 272 829
1 Értékpapírok	363 257	1 245 403
2 Értékpapírok értékkülönbözete	27 764	27 426
a kamatokból, osztalékból	11 127	25 793
b egyéb	16 637	1 633
III. Pénzeszközök	969 895	3 106 001
1 Pénzeszközök	969 895	3 106 001
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	18 266	55 762
1 Aktív időbeli elhatárolás	18 266	55 762
2 Aktív időbeli elhatárolás ért.veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	3 204	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	1 382 386	4 434 592
E / Saját tőke	1 380 945	4 429 076
I. Induló tőke	1 019 060	3 054 567
1 Kibocsátott bef. jegyek névértéke	2 663 945	5 555 359
2 Visszavásárolt bef. jegyek névértéke (-)	-1 644 885	-2 500 792
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	361 885	1 374 509
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	-13 458	878 538
2 Értékelési különbözet tartaléka	30 968	27 426
3 Előző évek eredménye	196 693	344 375
4 Üzleti év eredménye	147 682	124 170
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	1 081	4 690
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	1 081	4 690
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	360	826
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	1 382 386	4 434 592

Budapest, 2011. március 30.

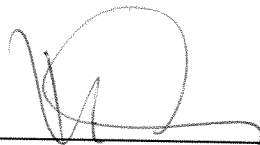

 Balogh András
 az Alap képviselőjében

Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap

Eredménykimutatás

	2009.	eFt 2010.
I Pénzügyi műveletek bevétele	184 869	171 143
II Pénzügyi műveletek ráfordítása	22 337	20 259
III Egyéb bevételek	0	0
IV Működési költségek	14 850	26 705
V Egyéb ráfordítások	0	9
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	147 682	124 170

Budapest, 2011. március 30.



Balogh András
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap

Kiegészítő melléklet

a 2010. december 31-ével végződő évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap (továbbiakban: Alap) 2006. január 10-én került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 200.000.000,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft.
A PSZÁF határozatszáma: E-III./110.293-1/2006.

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 képviselőjére jogosult:	Balogh András	1028 Budapest, Kokárda u. 25.
Forgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap könyvvizsgálata kötelezett.		
Könyvvizsgáló:	Henye István (005674)	KPMG Hungária Kft. 1139 Budapest, Váci út 99.
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 az Alap portfóliójának összetételét a deviza- és kamatpiaci kilitások függvényében alakítja ki. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a hagyományos betéteken felül struktúrált termékekbe, illetve közvetlenül a struktúrált termékeknél használt opciós jogokba fektetheti be. Az Alap által vásárolható struktúrált termék konstrukció jellemzően néhány hónapos, maximum éves lejáratú a deviza- illetve kamatpiaci folyamatokra spekuláló befektetési eszközt vagy olyan bankbetétnek minősülő különleges betéti konstrukciót jelent, ahol a futamidő alatt a minimum hozam fölött realizált hozam valamilyen mögöttes termék (devizaárfolyam vagy kamatpiaci jegyzés) alakulásától függ.

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 Alapkezelő az Alap saját tőkéjét az alább felsorolt befektetési eszközökben tarthatja:

1. Állampapírok
2. Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
3. Repo megállapodások
4. Bankbetét
5. Deviza
6. Származtatott ügyletek

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C. tv., a Tőkeiaci 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 Tőkeiaci Tv. és a kezelési szabályzatban leírtak alapján - az Alap Számviteli politikájában rögzítettek az irányadóak.

Az Alap az eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik. Az értékpapírok nem realizált árfolyam különbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekményei szemben kerül elszámolásra.

A portfólió értékelésének elvei a következők:

Tőzsdére bevezetett értékpapírok

Tőzsdére bevezetett, azaz tőzsdei értékpapírnak minősülnek a Budapesti Értéktőzsdére bevezetett értékpapírok.

A tőzsdei papírok pontos listáját a BÉT "Bevezetési és Forgalomban tartási Szabályzatában" meghatározott ún. "Tőzsdei Értékpapír Lista" tartalmazza.

A tőzsdére bevezetett értékpapírok T napi piaci értékét a Budapesti Értéktőzsdén kialakult, T-1 tőzsdenapi forgalommal súlyozott átlagárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Amennyiben a tőzsdén adott értékpapírra nettó árfolyamon történik a kereskedés és így az átlagárfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, úgy az adott értékpapír piaci értékének meghatározásakor az utolsó kamatfizetéstől T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapír nettó árfolyamértékéhez.

Ha a T-1 napon az adott értékpapírnak nem volt forgalma és így a T-1 napi átlagárfolyam nem állapítható meg, úgy az utolsó forgalmi napi értéket kell figyelembe venni.

Amennyiben a tőzsdei árfolyam az utolsó kamatfizetés óta felhalmozott kamatokot tartalmazza, de T-1 tőzsdenapon forgalom nem volt, akkor az utolsó tőzsdei átlagárfolyamot az utolsó forgalmi nap és a T nap között felhalmozódott kamatokkal növelni kell.

A külföldön kibocsátott értékpapírok T napi piaci értékét az adott értékpapírokban legmagasabb másodlagos forgalmat lebonyolító tőzsdén kialakult, T tőzsdenapi forgalommal súlyozott átlagárfolyam, vagy amennyiben az nem hozzáférhető, záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Amennyiben a T tőzsdenapon a legmagasabb másodlagos forgalmat lebonyolító tőzsdén az adott értékpapírokra nem volt üzletkötés, avagy a T napra vonatkozóan az árfolyamadatok nem hozzáférhetőek, a fenti számításokat az értékpapírpiaci hír- és adatszolgáltató cégek (például Reuters, Bloomberg, Fornax) által közzétett, legutolsó átlagárfolyam, vagy amennyiben az nem hozzáférhető, záróárfolyam alapján kell elvégezni.

Tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok

A tőzsdére be nem vezetett, nyilvános azaz nem tőzsdei értékpapírnak minősülnek a Budapesti Értéktőzsdére nem bevezetett értékpapírok, azaz azon értékpapírok, melyek a BÉT "Bevezetési és Forgalombantartási Szabályzatában" meghatározott ún. "Tőzsdei Értékpapír Lista" nem tartalmaz.

A tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető elismert értékpapír-piacok által közölt információk alapján, Magyarországon forgalomban lévő értékpapírok esetén az OTC piac alapján, vagy a közzétételi helyeken közzétett T-1 napi záróárfolyam, ennek hiányában átlagárfolyam alapján, vagy az egyes értékpapírok piaci hozamszámítási eljárásainak megfelelő módon számított hozam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Amennyiben a T-1 napi záróárfolyam, illetve átlagárfolyam alapján számított hozam nem állapítható meg, az értékpapírok piaci értékét a T-1 napi záróárfolyam, illetve átlagárfolyam alapján kell meghatározni.

Amennyiben a T-1 napra vonatkozóan az adott értékpapírokra az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető elismert értékpapír-piacokról, Magyarországon forgalomban lévő értékpapírok esetén az OTC piacokról származó, vagy a közzétételi helyeken megjelentetett árfolyamközlés nem hozzáférhető, a fenti számításokat az utolsó napi záróárfolyam, illetve amennyiben az nem hozzáférhető a beszerzési nettó árfolyam alapján kell elvégezni.

Amennyiben az adott értékpapírokra az elismert értékpapír-piacok által, vagy más tőzsdén kívüli információs szabályzatok alapján nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi átlag-, illetve záró-árfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, illetve amennyiben az adott értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapírok nettó árfolyamértékéhez.

Repo megállapodások

Repo megállapodások (azonnali vétel - határidős eladás) értékelése során a repo megállapodásban szereplő értékpapír azonnali vételárát a határidős eladási ár és az azonnali vételár közötti differencia T napra eső időarányos részével kell megnövelni.

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. A különleges betéti konstrukciónak minősülő struktúrált termékek esetében a T napig felhalmozott kamat megállapításának hagyományostól eltérő módját a betétlekötési keretszerződés illetve a lekötési megbízás tartalmazza.

Származtatott ügyletek

Az összetett származtatott ügyleteket az alaptermékre felbontva kell kezelni. A tőzsdei határidős ügyleteket és a tőzsdén kívüli határidős ügyleteket az alapul szolgáló eszköz és az ügylet által generált fiktív vagy valós pénzáramlás összetételeként kell kezelni. A nem forintban denominált pozíciókat a Letétkezelő által meghatározott T-1 nap 16:00 órakor érvényes Letétkezelő által meghatározott fixing árfolyamok alapján kell értékelni.

Az Alapkezelő az Alap devizában illetve befektetési eszközben meglévő nem származtatott hosszú (rövid) pozícióját az ugyanezen devizán illetve befektetési eszközön alapuló rövid (hosszú) származtatott pozíciójával szemben, valamint a származtatott – ugyanazon alapul szolgáló eszközben meglévő – hosszú és rövid pozíciókat egymással szemben nettósíthatja a Törvény 273.§-ában megfogalmazott szabályok szerint.

Az értékpapírra, illetve indexre kötött határidős ügyleteket az alapul szolgáló eszköz piaci árfolyamán, az opciós szerződéseket pedig az alapul szolgáló eszköz piaci árfolyama és az opció delta-tényezőjének szorzatán kell figyelembe venni.

Az opciós pozíciók értékelése az adott opcióra árjegyzést nyújtó befektetési szolgáltatók által jegyzett és a Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt vételi és eladási árakból számított, számtani átlagként meghatározott közép árfolyam alapján történik.

A származtatott ügyletek évvégi értékelésekor az ügylet piaci értékének összegét kell értékelési különbözetként elszámolni az értékelési különbözet tartalmával szemben. Az értékelési különbözet minden értékelés alkalmával elszámolásra kerül a főkönyvi számlákon.

Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek

1. Határidős vételi megállapodások

A határidős vételi megállapodások T napi eszközértéke a mögöttes instrumentum fentiek alapján meghatározott T napi piaci értékének és a határidős megállapodásban szereplő vételi árfolyam T napra vonatkozó jelenértékének a különbözetével egyezik meg.

2. Határidős eladási megállapodások

A határidős eladási megállapodások T napi eszközértéke a határidős megállapodásban szereplő eladási árfolyam T napra vonatkozó jelenértékének és a mögöttes instrumentum fentiek alapján meghatározott T napi piaci értékének különbözetével egyezik meg.

3. Opciós Szerződések

Opciós jogosultság esetén, az opció belső értéke növeli a nettó eszközértéket, míg opciós kötelezettség esetén az opció belső értékével csökkenteni kell azt a következők szerint:

* egy pénzen kívüli ("out of the money") opció értéke mindig nulla

* egy pénzen belüli ("in the money") opció értéke

európai opció esetén azonos az opció tárgyát képező értékpapír pillanatnyi piaci árának és az opciós ár pillanatnyi hozamgörbe alapján kalkulált jelenértékének - opciós jog vásárlása esetén pozitív, eladása esetén negatív különbségével;

amerikai opció esetén azonos az opció tárgyát képező értékpapír pillanatnyi piaci árának és az opciós ár - opciós jog vásárlása esetén pozitív, eladása esetén negatív különbségével.

A fizetett, illetve a kapott opciós díjakat a pénzügyi teljesítés napjával kell elszámolni.

Tőzsdei származtatott ügyletek

A T napi nettó eszközérték kiszámítása során a T-1 napi nyitott tőzsdei származékos pozíciókat az adott instrumentumra közzétett T-1 napi hivatalos elszámoló ár alapján kell értékelni.

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 államkötvények vételekor a megvásárolt kamatot bevétel csökkentő tényezőként könyveljük el. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tökenövekményre könyveljük az értékpapírok értékülönbözetével szemben.

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55§ (1) bekezdésével, valamint a 215/2000.Kormányrendelet 5.§ (8) bekezdésével összhangban a vevő, az adós minősítése alapján az üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túli lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása között lévő követelésjellegű tételeket is), azok keletkezésekor értékvesztést kell elszámolni -a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megterülő összege - veszteségjellegű - különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósan mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alap a valuta-, devizakészleteket és a külföldi pénzürtékre szóló követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerüléskor MNB deviza árfolyamon számított forintértéken veszi fel a könyveibe - a forintért vett devizaeszközöket az érte fizetett forintösszegben - és a számviteli politikában rögzített módon, az értékelés napján a devizaeszközök és -kötelezettségek könyv szerinti forintértéke és az értékelés napi MNB devizaárfolyamon átszámított értéke közötti különbözet összevont egyenlegét az eredménykimutatásban számolja el.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjövírás nem történik.

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

A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyó ára közti - az értékelésből adódó - különbözet a tökenövekményt változtatja.

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Az értékpapírok záró állománya az év utolsó napján érvényes piaci árfolyamon került kimutatásra.

A/ Államkötvény

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
2010/C MÁK	HUF	466 768	24 261	3 536	494 565
2023/A MÁK	HUF	178 635	1 216	-9 221	170 630
Összesen:		645 403	25 477	-5 685	665 195

B/ Opciók

Az Alap 2010.12.31-én nem rendelkezik nyitott opciós ügylettel.

C/ Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapír

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
CIB2011/B	HUF	200 000	316	0	200 316
Összesen:		200 000	316	0	200 316

D/ Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
CONC.VM	HUF	400 000	0	7 318	407 318
Összesen:		400 000	0	7 318	407 318

E/ Pénzeszközök

Az Alap a devizás tételeinek átértékelési különbözeteit a beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti, amelynek elszámolt összege 2010.12.31-én 3 eFt árfolyam veszteség.

Látra szóló bankbetétek	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Átértékelési különbözet	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
Folyószámla	HUF	455 733	0	455 733
Deviza folyószámla	EUR	271	-3	268
		456 004	-3	456 001
Lekötött betétek	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
Lekötött betét	HUF	2 650 000	0	2 650 000
		2 650 000	0	2 650 000
Összesen:		3 106 004	-3	3 106 001

4.2. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2009.	2010.
Folyószámla kamat elhatárolása	62	72
Lekötött betét kamata	18 204	55 690
	18 266	55 762
Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2009.	2010.
Mérlegvizsgálat	157	175
Letétkezelési díj	117	375
Kéler díj	0	19
PSZÁF díj	86	257
	360	826

4.3. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

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

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

4.4. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (e Ft-ban)

	2009.	2010.
Kapott kamat értékpapírok	46 650	11 714
Folyószámlakamat	55 197	40 208
Értékpapír értékesítéséből árfolyam nyereség	39 342	49 709
Repo ügyletekből adódó árfolyamnyereség	53	0
Forward ügyletek árfolyamnyeresége	17 615	0
Árfolyamkülönbözet	0	5 063
Kapott kamat pénzint-től	26 012	64 449
Összesen	184 869	171 143

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (e Ft-ban)

	2009.	2010.
Fizetett opciós díj	7 550	0
Értékpapír értékesítéséből differencia	112	18 960
Forward ügyletek árfolyamvesztesége	12 356	0
Árfolyamkülönbözet	2 319	1 299
Összesen	22 337	20 259

A pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai között mutatja ki az Alap az opciós ügyleteinek hatását.

Az opciós ügyleteken 2010-ben eredmény nem keletkezett.

Egyéb bevételek és ráfordítások 2009-ben nem voltak, míg 2010-ben az egyéb ráfordítások között szerepel az előző évi könyvvizsgálati díj különbözete 9 eft összegben.

A működési költségek részletezése (e Ft-ban)

	2009.	2010.
Bankforgalmi jutalék	1	1
Alapkezelő költsége	10 033	20 852
Letétkezelő költsége	1 338	2 044
Kéler díj	50	114
Mérlegvizsgálat	786	826
Könyvvizetés	2 308	2 355
PSZÁF díj	334	513
Összesen	14 850	26 705

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.	2010.
I. Induló tőke	1 019 060	3 054 567
Kibocs. bef. jegyek névértéke	2 663 945	5 555 359
Visszavás. bef. jegyek névértéke	-1 644 885	-2 500 792
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	361 885	1 374 509
Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	-13 458	878 538
Értékelési különbözet tartaléka	30 968	27 426
Előző évek eredménye	196 693	344 375
Üzleti év eredménye	147 682	124 170
Saját tőke	1 380 945	4 429 076

6. A 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 december 31-én kerültek meghatározásra.

Mind a korrekciós tételek, mind a kamatozó értékpapírok esetén a következő forgalmazási napig esedékes összeg kerül a portfólió jelentésbe.

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2011. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2010. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó különbözet 53 eFt

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	4 429 076	4 430 699	1 623
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	1 272 829	1 273 259	430
Folyószámla	3 106 001	3 162 794	56 793
Követelések és Aktív elhatárolás	55 762	469	-55 293
Kötelezettségek és Passzív elhat.	-5 516	-5 823	-307
Származtatott ügyletek	0	0	0

A kamatozó értékpapírok esetén a NEÉ kimutatás a 2011. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2010.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség 430 e Ft.

A folyószámla és a lekötött betét elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések és a pénzeszközök között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2010.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbözet összege 144 e Ft, a lekötött betét kamat különbözete 1.102 e Ft.

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)

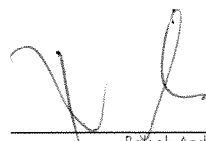
	2009.	2010.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	99,77%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,90%	99,88%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HIK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	99,69%	99,89%
6. Működő tőke (eFt)	1 378 101	4 429 902

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>4 434 592</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	4 434 592
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>4 434 592</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,88%	Saját tőke	-	4 429 076
	<u>Források összesen</u>	-	<u>4 434 592</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>4 429 076</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>4 429 076</u>

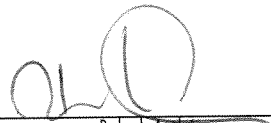
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

99,89%	Működő tőke	-	4 429 902
	<u>Források összesen</u>	-	<u>4 434 592</u>

6. Működő tőke

Forgóeszközök	+	4 378 830
Aktív időbeli elhatárolások	+	55 762
Rövid lejáratú kötelezettségek	-	4 690
		<u>4 429 902</u>

Budapest, 2011. március


Balogh András
az Alap képviselőjében

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2010.

eFt-ban

0

I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban

21 189

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

	Elszámolt	Elhatárolt/ szállítók	
Bankforgalmi jutalék	1	0	1
Alapkezelő költsége	20 852	4 494	16 358
Lerékező költsége	2 044	375	1 669
Kéler díj	114	19	95
Mérlegvizsgálat	826	175	651
Könyvvezetés	2 355	196	2 159
PSZÁF díj	513	257	256
Össz:	26 705	5 516	21 189

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke **4 429 076**

eFt-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Pénzeszközök	969 895		3 106 001		70,13%
lekötött betét	600 000		2 650 000		59,83%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép.		Időszak záróállomány tőzsdei ép.		Megoszlás
Államkötvény	0	52 495	0	665 195	15,02%
2010/C MÁK	0	52 495	0	494 565	11,17%
2023/A MÁK	0	0	0	170 630	3,85%
Egyéb kötvény	231 547	0	200 316	0	4,52%
EUR OTPB0710	130 527	0	0	0	0,00%
RB PB KTV2	101 020	0	0	0	0,00%
CIB 2011/B	0	0	200 316	0	4,52%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei		Időszak záróállomány tőzsdei		Megoszlás
Jelzáloglevelek					
FJ11NF02	106 979	0	0	0	0,00%
Származtatott ügyletek	0	3 204	0	0	0,00%
Egyéb vételi opció	0	3 204	0	0	0,00%
RIF_PUT2	0	3 204	0	0	0,00%
Befektetési jegyek					
CONC.VM	0	0	0	407 318	9,20%
Aktív időbeli elhatárolások	0	18 266	0	5 576 2	0,00%
Összesen	338 526	1 043 860	200 316	4 234 276	98,87%

Budapest, 2011. március 30.


Balogh András
az Alap képviselőjében


3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2009. e Ft-ban	2010. e Ft-ban
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	50 967	48 286
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	108 038	85 376
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-30 968	-27 426
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	30 968	27 426
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-525 089	878 477
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	486 349	-882 146
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	185	3 609
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-18 151	-37 496
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-365	466
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)	564 733	-839 683
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-859 329	-1 839 130
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	1 341 309	929 754
19. Kapott hozamok +	82 753	69 693
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)	-68 681	2 927 503
20. Befektetési jegy kibocsátás +	929 405	2 891 414
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-998 086	36 089
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 (±II±III. sorok) ±	547 019	2 136 106

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

Budapest, 2011. március 30.


 Balogh András
 az Alap képviselőjében

Táblakód: 50A
Vonatkozási idő : 20110103-20110103

50A
BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2	3	4	5	6	7
			a	b	c	d	e	f	
001	50A01	Pénzforgalmi számla				456000619	456000619		
002	50A011	Forint				455733331	455733331		
003	50A0110001	RAHA EUR Forward Folyószámla záró érték	RAHA EUR Forward Folyószámla záró érték			0	0	HUF	E
004	50A0110002	RAHA HUF Folyószámla záró érték	RAHA HUF Folyószámla záró érték			455733331	455733331	HUF	E
005	50A0110003	RAHA Monolith Folyószámla záró érték	RAHA Monolith Folyószámla záró érték			0	0	HUF	E
006	50A012	Deviza				267288	267288		
007	50A0120001	RAHA EUR Folyószámla záró érték	RAHA EUR Folyószámla záró érték			267288	267288	EUR	E
008	...	...					
009	50A0129999	Bankbetét				2706793057	2706793057		
010	50A02	Forint				2706793057	2706793057		
011	50A021	Forint							
012	50A0210001	D1837927 Betét	D1837927 Betét			100000000	100000000	HUF	E
013	50A0210002	D1837927 Letét felh. kamat	D1837927 Letét felh. kamat			2958904	2958904	HUF	E
014	50A0210003	D1840671 RAC Deposit	D1840671 RAC Deposit			850000000	850000000	HUF	E
015	50A0210004	D1840671 RAC Deposit accroude interest	D1840671 RAC Deposit accroude interest			31409153	31409153	HUF	E
016	50A0210005	D1843776 RAC Deposit	D1843776 RAC Deposit			300000000	300000000	HUF	E
017	50A0210006	D1843776 RAC Deposit accroude interest	D1843776 RAC Deposit accroude interest			7410000	7410000	HUF	E
018	50A0210007	D1846432 Betét	D1846432 Betét			1400000000	1400000000	HUF	E
019	50A0210008	D1846432 Letét felh. kamat	D1846432 Letét felh. kamat			15015000	15015000	HUF	E
020	50A022	Deviza				0	0		
021	50A0220001								
022	...	...					
023	50A0229999								
024	50A03	Állampapírok				665520200	665520200		
025	50A031	OECD tagállam által kibocsátott állampapír				665520200	665520200		
026	50A0311	EU tagállam által kibocsátott állampapír				665520200	665520200		
027	50A03111	Államkötvény				665520200	665520200		
028	50A031110001	2014/C MÁK	2014/C MÁK	HU0000402193	50000	494791000	494791000	HUF	E
029	50A031110002	2023/A MÁK	2023/A MÁK	HU0000402383	20000	170729200	170729200	HUF	E
030	50A031119999								
031	50A03112	Kincstárjegy				0	0		
032	50A031120001								
033	...	...					
034	50A031129999								
035	50A03113	Az MNB, az Európai Központi Bank, vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír				0	0		
036	50A031130001								
037	...	...					
038	50A031139999								
039	50A03114	Egyéb				0	0		
040	50A031140001								
041	...	...					
042	50A031149999								
043	50A0312	Egyéb OECD tagállam által kibocsátott állampapír				0	0		
044	50A03121	Államkötvény				0	0		
045	50A031210001								
046	...	...					

Táblakód: 50A
Vonatkozási idő : 20110103-20110103

50A
BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2	3	4	5	6	7
			a	b	c	d	e	f	
047	50A03121999 9								
048	50A03122	Kincstárjegy			0	0			
049	50A03122000 1								
050	...	...					
051	50A03122999 9								
052	50A03123	Egyéb			0	0			
053	50A03123000 1								
054	...	...					
055	50A03123999 9								
056	50A032	Nem OECD állampapír			0	0			
057	50A0321	Államkötvény			0	0			
058	50A03210001								
059	...	...					
060	50A03219999								
061	50A0322	Kincstárjegy			0	0			
062	50A03220001								
063	...	...					
064	50A03229999								
065	50A0323	Egyéb			0	0			
066	50A03230001								
067	...	...					
068	50A03239999								
069	50A04	EU tagállam által garantált, vagy olyan nemzetközi szervezet által kibocsátott, vagy garantált értékpapír, amelynek az EU tagállamainak többsége tagja			0	0			
070	50A041	Kötvények			0	0			
071	50A0410001								
072	...	...					
073	50A0419999								
074	50A042	Egyéb			0	0			
075	50A0420001								
076	...	...					
077	50A0429999								
078	50A05	Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír				200420600	200420600		
079	50A051	Megfelelően likvid értékpapír			0	0			
080	50A0511	Részvények			0	0			
081	50A05110001								
082	...	...					
083	50A05119999								
084	50A0512	Kötvények			0	0			
085	50A05120001								
086	...	...					
087	50A05129999								
088	50A0513	Jelzáloglevél			0	0			
089	50A05130001								
090	...	...					
091	50A05139999								
092	50A0514	Egyéb			0	0			
093	50A05140001								
094	...	...					
095	50A05149999								
096	50A052	Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír				200420600	200420600		
097	50A0521	Részvények			0	0			
098	50A05210001								
099	...	...					
100	50A05219999								
101	50A0522	Kötvények				200420600	200420600		
102	50A05220001	CIB 2011/B	CIB 2011/B	HU0000343165	20000	200420600	200420600	HUF	E
103	...	...					
104	50A05229999								
105	50A0523	Jelzáloglevél				0	0		
106	50A05230001								
107	...	...					
108	50A05239999								
109	50A0524	Egyéb				0	0		
110	50A05240001								
111	...	...					
112	50A05249999								
113	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			
114	50A061	Részvények			0	0			
115	50A0610001								
116	...	...					

Táblakód: 50A
Vonatkozási idő : 20110103-20110103

50A
BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	nettóított érték	devizanem	Mód
			1	2	3	4	5	6	7
			a	b	c	d	e	f	
117	50A0619999								
118	50A062	Kötvények							
119	50A0620001				0	0			
120	...	...					
121	50A0629999								
122	50A063	Jelzáloglevél							
123	50A0630001				0	0			
124	...	...					
125	50A0639999								
126	50A064	Egyéb							
127	50A0640001				0	0			
128	...	...					
129	50A0649999								
130	50A07	Olyan, tagsági jogokat megtestesítő OTC értékpapír, amelyre a vételt megelőző harminc napon belüli folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tett közzé			0	0			
131	50A071	Részcvények							
132	50A0710001				0	0			
133	...	...					
134	50A0719999								
135	50A072	Egyéb							
136	50A0720001				0	0			
137	...	...					
138	50A0729999								
139	50A08	Legfeljebb kettő éves hátralévő futamidejű hitelviszonyt megtestesítő OTC értékpapír							
140	50A081	Kötvények			0	0			
141	50A0811	Vállalati kötvény			0	0			
142	50A08110001				0	0			
143	...	...					
144	50A08119999								
145	50A0812	Önkormányzati kötvény							
146	50A08120001				0	0			
147	...	...					
148	50A08129999								
149	50A0813	Köztisztviselési kibocsátás							
150	50A08130001				0	0			
151	...	...					
152	50A08139999								
153	50A0814	Jelzáloglevél							
154	50A08140001				0	0			
155	...	...					
156	50A08149999								
157	50A0815	Egyéb							
158	50A08150001				0	0			
159	...	...					
160	50A08159999								
161	50A082	Pénzpiaci eszközök							
162	50A0820001				0	0			
163	...	...					
164	50A0829999								
165	50A09	Két évnél hosszabb hátralévő futamidejű, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok							
166	50A091	Kötvények			0	0			
167	50A0911	Vállalati kötvény			0	0			
168	50A09110001				0	0			
169	...	...					
170	50A09119999								
171	50A0912	Önkormányzati kötvény							
172	50A09120001				0	0			
173	...	...					
174	50A09129999								
175	50A0913	Köztisztviselési kibocsátás							
176	50A09130001				0	0			
177	...	...					
178	50A09139999								
179	50A0914	Jelzáloglevél							
180	50A09140001				0	0			
181	...	...					
182	50A09149999								
183	50A092	Egyéb							
184	50A0920001				0	0			
185	...	...					
186	50A0929999								
187	50A10	Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír			407317904	407317904			
188	50A101	Európai befektetési alap vagy az EU-ban létrehozott megfelelője			0	0			
189	50A1011	Nyíltvégű			0	0			
190	50A10110001				0	0			
191	...	...					

Táblakód: 50A
Vonatközlési idő : 20110103-20110103

50A
BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2	3	4	5	6	7
			a	b	c	d	e	f	
192	50A10119999								
193	50A1012	Zártvégű							
194	50A10120001				0		0		
195	...								
196	50A10129999								
197	50A102	Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír				407317904	407317904		
198	50A1021	Nyíltvégű							
199	50A10210001	CONC. VM	CONC. VM	HU00000703749	240518538	407317904	407317904	HUF	E
200	...								
201	50A10219999								
202	50A1022	Zártvégű							
203	50A10220001				0		0		
204	...								
205	50A10229999								
206	50A11	Határidős ügyletek							
207	50A111	Értékpapírra kötött			0		0		
208	50A1110001				0		0		
209	...								
210	50A1119999								
211	50A112	Devizára kötött							
212	50A1120001				0		0		
213	...								
214	50A1129999								
215	50A113	Indexre kötött							
216	50A1130001				0		0		
217	...								
218	50A1139999								
219	50A114	Tőzsdei áru							
220	50A1140001				0		0		
221	...								
222	50A1149999								
223	50A115	Határidős kamatláb ügyletek							
224	50A1150001				0		0		
225	...								
226	50A1159999								
227	50A116	Kamat-, deviza- és tőkecsere ügyletek							
228	50A1160001				0		0		
229	...								
230	50A1169999								
231	50A117	Egyéb							
232	50A1170001				0		0		
233	...								
234	50A1179999								
235	50A12	Vételi és eladási opciók							
236	50A121	Értékpapír			0		0		
237	50A1210001				0		0		
238	...								
239	50A1219999								
240	50A122	Deviza							
241	50A1220001				0		0		
242	...								
243	50A1229999								
244	50A123	Index							
245	50A1230001				0		0		
246	...								
247	50A1239999								
248	50A124	Tőzsdei áru							
249	50A1240001				0		0		
250	...								
251	50A1249999								
252	50A125	Egyéb							
253	50A1250001				0		0		
254	...								
255	50A1259999								
256	50A13	Ingtalan							
257	50A131	Építés alatt álló ingatlanok			0		0		
258	50A1310001				0		0		
259	...								
260	50A1319999								
261	50A132	Egyéb							
262	50A1320001				0		0		
263	...								
264	50A1329999								
265	50A14	Értékpapír ügyletekből eredő követelések							
266	50A140001				0		0		
267	...								
268	50A149999								
269	50A15	Értékpapír ügyletekből eredő kötelezettségek							
270	50A150001				0		0		
271	...								
272	50A159999								
273	...								
274	50A21	Sorozat azonosítója (ISIN)							

Táblakód: 50A
Vonatközi idő : 20110103-20110103

50A
BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2	3	4	5	6	7
			a	b	c	d	e	f	g
275	50A211	Követelések							
276	50A2111	Befektetési jegyek forgalmazásából				0	0		
277	50A21110001					0	0		
278	...	...					
279	50A21119999								
280	50A2112	Egyéb							
281	50A21120001					0	0		
282	...	...					
283	50A21129999								
284	50A212	Kötelezettségek							
285	50A2121	Befektetési jegyek forgalmazásából				0	0		
286	50A21210001					0	0		
287	...	...					
288	50A21219999								
289	50A2122	Egyéb							
290	50A21220001					0	0		
291	...	...					
292	50A21229999								
293	50A213	A befektetési jegy sorozatra jutó nettó eszközérték							
294	50A214	Befektetési jegyek nyitó darabszáma							
295	50A215	Eladott befektetési jegyek darabszáma							
296	50A216	Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma							
297	50A217	Befektetési jegyek záró darabszáma							
298	50A218	Befektetési jegyek árfolyama (egy jegyre jutó nettó eszközérték)							
299	.....	.....					
300			Sorozatok						
301	50A22	Sorozat azonosítója (ISIN)							
302	50A221	Követelések				0	0		
303	50A2211	Befektetési jegyek forgalmazásából				0	0		
304	50A22110001								
305	...	...					
306	50A22119999								
307	50A2212	Egyéb							
308	50A22120001					0	0		
309	...	...					
310	50A22129999								
311	50A222	Kötelezettségek				0	0		
312	50A2221	Befektetési jegyek forgalmazásából				0	0		
313	50A22210001								
314	...	...					
315	50A22219999								
316	50A2222	Egyéb							
317	50A22220001					0	0		
318	...	...					
319	50A22229999								
320	50A223	A befektetési jegy sorozatra jutó nettó eszközérték							
321	50A224	Befektetési jegyek nyitó darabszáma							
322	50A225	Eladott befektetési jegyek darabszáma							
323	50A226	Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma							
324	50A227	Befektetési jegyek záró darabszáma							
325	50A228	Befektetési jegyek árfolyama (egy jegyre jutó nettó eszközérték)							
326	50A3	A portfólió értéke mindösszesen							
327			Nem sorozatban kibocsátott befektetési jegyek esetében						
328	50A31	Alap azonosítója		HU0000703699					
329	50A311	Követelések				469332	469332		
330	50A3111	Befektetési jegyek forgalmazásából				0	0		
331	50A31110001								
332	...	...					
333	50A31119999								
334	50A3112	Egyéb				469332	469332		
335	50A31120001	Könyvvizsgálói díj//D1837489 KPMG díj Eszköz/			0	253945	253945	HUF	E
336	50A31120002	RAHA EUR Folyószámla felhalmozott kamat			1	6	6	EUR	E
337	50A31120003	RAHA HUF Folyószámla felhalmozott kamat			1	215381	215381	HUF	E
338	50A312	Kötelezettségek							
339	50A3121	Befektetési jegyek forgalmazásából				-5822420	-5822420		
340	50A31210001					0	0		
341	...	...					
342	50A31219999								

Kitöltés dátuma: 20110103

A kitöltésért felelős személy neve: Litresits Judit

Táblakód: 50A
Vonatkozási idő : 20110103-20110103

50A
BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2	3	4	5	6	7
			a	b	c	d	e	f	
343	50A3122	Egyéb				-5822420	-5822420		
344	50A31220001	Alapkezelési díj//	Alapkezelési díj//		0	-436146	-436146	HUF	E
345	50A31220002	D1844201 PSZAF díj Követelés	D1844201 PSZAF díj Követelés		1	-256953	-256953	HUF	E
346	50A31220003	D1848936 Számviteli díj Követelés	D1848936 Számviteli díj Követelés		1	-196250	-196250	HUF	E
347	50A31220004	D1848937 Alapkezelési díj Követelés	D1848937 Alapkezelési díj Követelés		1	-4494134	-4494134	HUF	E
348	50A31220005	D1848938 Letétkezelési díj Követelés	D1848938 Letétkezelési díj Követelés		1	-374513	-374513	HUF	E
349	50A31220006	Letétkezelési díj//	Letétkezelési díj//		0	-36345	-36345	HUF	E
350	50A31220007	PSZAF díj//	PSZAF díj//		0	-9087	-9087	HUF	E
351	50A31220008	Számviteli díj//	Számviteli díj//		0	-18992	-18992	HUF	E
352	50A313	A portfólió értéke összesen				4430699292		HUF	E
353	50A314	Befektetési jegyek nyitó darabszáma			3050724614				E
354	50A315	Eladott befektetési jegyek darabszáma			6444428				E

Táblakód: 50B
Vonatkozási idő : 20110103-20110103

50B

Nettósított értékpapírpozíciók

Nagyságrend: forint

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

Raiffeisen Hozam Prémium
Származtatott Alap
Éves jelentés 2010.

I. A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap (RAHA) bemutatása

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap
Lajstrom száma:	1111-168
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 Zr.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló neve:	KPMG Hungária Kft., Henye István
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámolás napja:	T+1 napon
Típusa:	származtatott
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő az Alap portfóliójának összetételét a deviza- és kamatpiaci kilátások függvényében alakítja ki. Az Alapkezelő az Alap tőkét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a hagyományos betéteken felül strukturált termékekbe, illetve közvetlenül a strukturált termékeknel használt opciós jogokba fektetheti be. Az alap által vásárolható strukturált termék jellemzően néhány hónapos, maximum éves lejáratú, a deviza- illetve kamatpiaci folyamatokra spekuláló befektetési eszközt vagy olyan bankbetétnek minősülő különleges betéti konstrukciót jelent, ahol a futamidő alatt a minimum hozam fölött realizált hozam valamilyen mögöttes termék (devizaárfolyam vagy kamatpiaci jegyzés) alakulásától függ. Az alap tőkeáttételt nem használ.

3. A RAHA teljesítménye

	Árfolyamváltozás*	Árfolyam	Nettó eszközérték	A ref. index hozama
2010. december 31.	6,96%	1,449508 Ft	4 422 049 798 Ft	-
2009. december 31.	10,34%	1,355163 Ft	1 381 093 412 Ft	-
2008. december 31.	8,42%	1,228131 Ft	1 318 553 992 Ft	-
2007. december 31.	7,77%	1,132796 Ft	1 440 652 761 Ft	-
2006. december 31.	5,11%	1,051080 Ft	1 004 417 974 Ft	-

* 2006-ra az alap 2006. január 13-i indulásától

Forrás: RIF Statisztika

4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

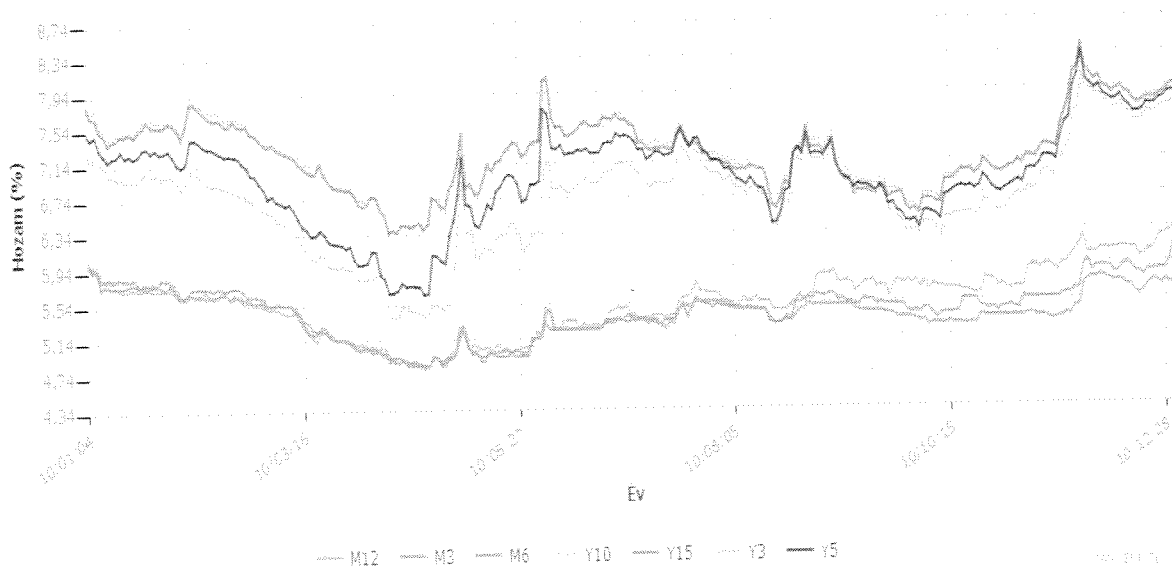
Az Alapkezelő működésében 2010. évben jelentős változás nem történt.

II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

Az Alap befektetési politikájából következően az Alap teljesítményét elsősorban a hazai deviza- és kamatpiaci mozgások befolyásolják. 2010. évben a meghatározó események a következők voltak:

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 mintaoszággá 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 kedvezőten 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 kamatcsökkentéseket 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 államcsődötől 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 kamatcsökkentéseket. Mindezzel párhuzamosan a forint 280 fölé gyengült az euróval szemben.

A kialakult pánik ugyan a 2008. szeptemberi Lehman-csúdhöz nem hasonlítható, de a bankközi hitelezés európai szinten kezdett akadozni, az Európai Központi Banknál elhelyezett egynapos betétek volumene 10 hónapos csúcsra emelkedett, 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 csődöket, 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 övezet gazdagsági 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 helyzetéről 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 állampapírpiacon 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 kamatcsökkentési 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 bejelentésre került.

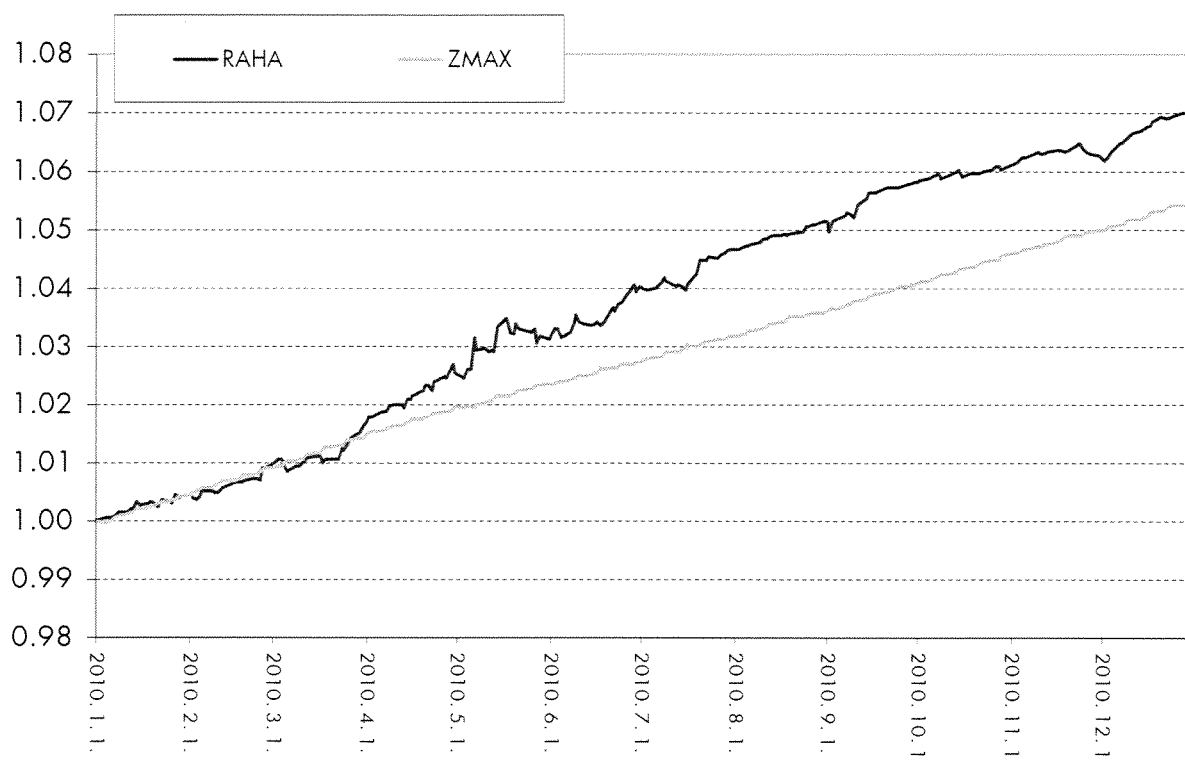
A negyedik negyedév során - szinte már menetrendszerűen - ismét piacfordító hírek láttak napvilágot és hoztak lényeges változásokat a magyar állampapírpiacra. Október elején még a hiánycélok teljesítésének bejelentése, illetve a nemzetközi tőkepiacokon szeptember óta kiújult optimizmus okozott hozamcsökkenést. 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 vagyoni 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 keltettek, 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 Eurózána „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 hitelminősítőől 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 nehezedik a bankrendszerre és a háztartásokra egyaránt.

III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája az év során

Az Alapkezelő az első félév során elsősorban kötvény- és devizapiaci pozíciókkal igyekezett kihasználni a piaci mozgásokat. Az Alapba még 2009-ben vásárolt, a forint erősödésére játszó opció értéktelenül futott ki. Az Alap az első negyedév során így elsősorban a csökkenő kötvénypiaci hozamokból profitált, míg a második negyedévben a forint gyengülése hozta a teljesítményt. A félév végén az Alap legnagyobb nem forintbetét kitétségét két vállalati kötvény, egy hosszú futamidejű magyar állampapír és némi euró pozíció jelentették. Az Alap a második félévben tovább növelte piaci aktivitását, rövid- és középtávú tartásra tervezett kötvény- és devizapozíciókat vett fel, illetve stratégiájába illő befektetési alapokat vásárolt. Ugyancsak a portfólióba kerültek különféle lejáratú tőkevédett strukturált betétek. Az Alap éves teljesítménye érdemben meghaladta az Alapkezelő által kitűzött ZMAX +2%-os bruttó éves hozamot, mindezt alacsony árfolyamingadozással (azaz a napi árfolyamok alacsony szórásával) sikerült elérni.



2. ábra A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap (RAHA) és a ZMAX index indexált teljesítményének alakulása

IV. Portfólió összetétel

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2009.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			369 894 719	
Forint			363 391 750	
Deviza			6 502 969	
Bankbetét			618 642 740	HUF
Állampapírok			52 532 450	
Államkötvény			52 532 450	
2010/C MAK	HU0000402391	5 000	52 532 450	HUF
Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír			338 411 980	
Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír			338 411 980	
Kötvények			231 345 580	
EUR FLOTP	XS0223652669	10	130 216 080	EUR
RB PB KTV2	HU0000344734	100	101 129 500	HUF
Jelzáloglevél			107 066 400	
FJ11NF02	HU0000652029	10 000	107 066 400	HUF
Vételi és eladási opciók			3 203 702	
Index			3 203 702	
RIF_PUT2	RIF_PUT2	1	3 203 702	HUF
Követelések			749 874	
Kötelezettségek			-1 435 052	
A portfólió értéke összesen			1 382 000 413	

**BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA
2010.12.31-ÉN**

Nagyságrend: Forint

<i>Megnevezés</i>	<i>ISIN , egyéb azonosító kód</i>	<i>darabszám</i>	<i>piaci érték</i>	<i>devizanem</i>
Pénzforgalmi számla			456 000 619	
Forint			455 733 331	
Deviza			267 288	EUR
Bankbetét			2 706 793 057	HUF
Állampapírok			665 520 200	
Államkötvény			665 520 200	
2014/C MÁK	HU0000402193	50 000	494 791 000	HUF
2023/A MÁK	HU0000402383	20 000	170 729 200	HUF
Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír			200 420 600	
Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír			200 420 600	
Kötvények			200 420 600	
CIB 2011/B	HU0000343165	20 000	200 420 600	HUF
Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír			407 317 904	
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír			407 317 904	
Nyíltvégű			407 317 904	
CONC. VM	HU0000703749	240 518 538	407 317 904	HUF
Követelések			469 332	
Kötelezettségek			-5 822 420	
A portfólió értéke összesen			4 430 699 292	

Az Alap a 2010. évben nem vett igénybe hitelt.

V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

1. Befektetési jegyek forgalma

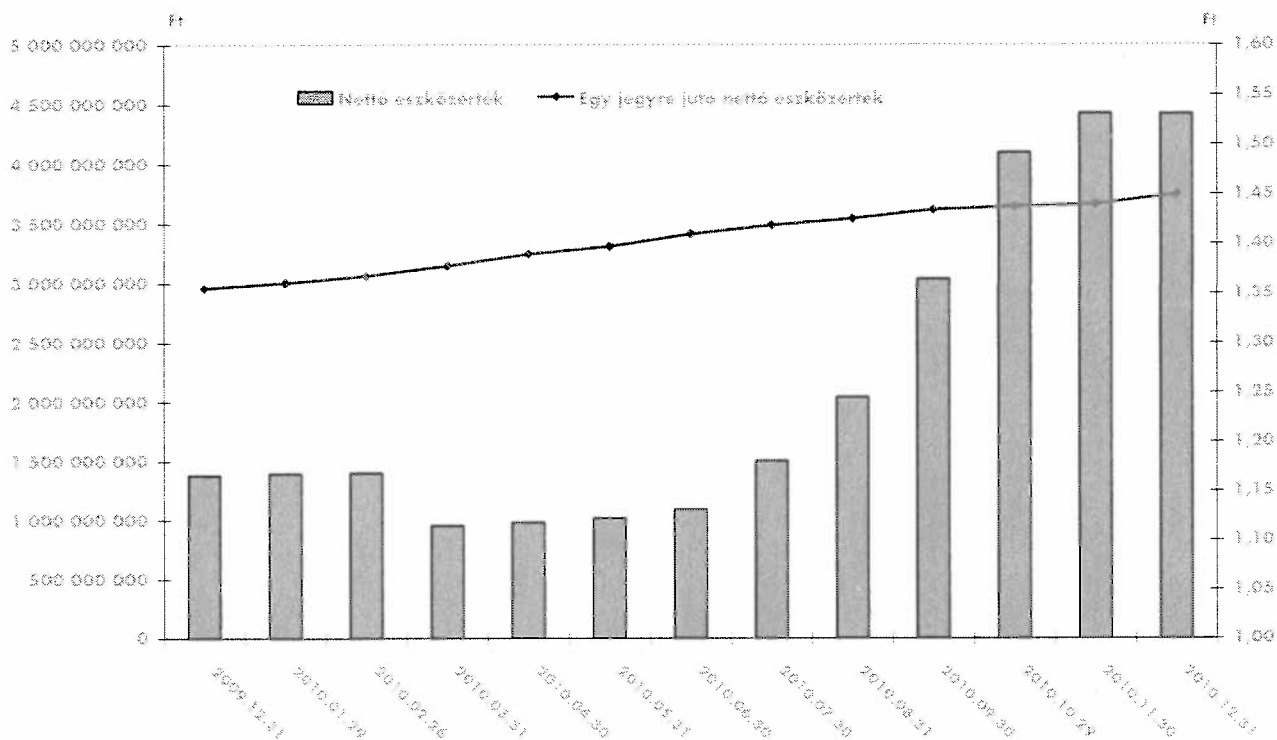
Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2009.12.31-én	1 019 059 970
2010. évben eladott befektetési jegyek	2 891 413 850
2010. évben visszaváltott befektetési jegyek	855 907 221
Forgalmomban lévő befektetési jegyek 2010.12.31-én	3 054 566 599
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2010.12.31-én	4 430 699 292
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2010.12.31-én	1,450517

2. Származtatott ügyletekre vonatkozó adatok

Indulás	Lejárat	Típus	Névérték (EUR)	Deviza	Mögöttes termék
2009.02.01	2010.02.01	Európai eladási	1.000.000	EUR	deviza

3. 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