

**Független Könyvvizsgálói Jelentés  
A Raiffeisen 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 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 28.796.157 E Ft, a tárgyévi eredmény 1.329.547 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 Könyvvizsgálati 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 záradéunk (véleményünk) megadásához.

### Záradék (vélemény)

A könyvvizsgálat során a Raiffeisen 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 beszámolót a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló a Raiffeisen Pénzpiaci Alap 2010. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad.



### **Az üzleti jelentésről készült jelentés**

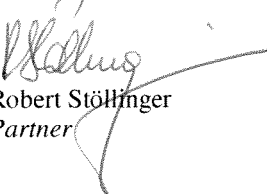
Elvégeztük a Raiffeisen Pénzpiaci Alap mellékelt 2010. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.

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 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.

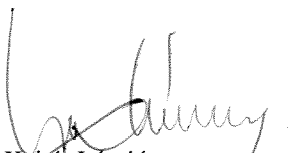
Véleményünk szerint a Raiffeisen Pénzpiaci Alap 2010. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Pénzpiaci Alap 2010. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2011. március 30.

KPMG Hungária Kft.  
Nyilvántartási szám: 000202



Robert Stöllinger  
Partner

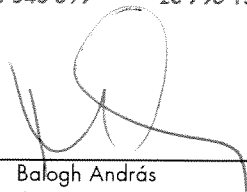


Kajtar László  
Kamarai tag könyvvizsgáló  
Nyilvántartási szám: 000269

**Raiffeisen Pénzpiaci Alap**

<b>MÉRLEG</b>	eFt <b>2009.</b> december 31.	eFt <b>2010.</b> december 31.
<b>A / Befektetett eszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I. Értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
<b>B / Forgóeszközök</b>	<b>10 475 557</b>	<b>28 349 599</b>
<b>I. Követelések</b>	<b>0</b>	<b>118 117</b>
1 követelések	0	118 117
2 követelések értékvesztése	0	0
3 Külföldi pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forintkövetelések ért. különb.	0	0
<b>II. Értékpapírok</b>	<b>5 194 524</b>	<b>1 137 937</b>
1 Értékpapírok	4 937 213	1 080 229
2 Értékpapírok értékkülönbözete	257 311	57 708
a kamatokból, osztalékból	105 096	43 217
b egyéb	152 215	14 491
<b>III. Pénzeszközök</b>	<b>5 281 033</b>	<b>27 093 545</b>
1 Pénzeszközök	5 281 033	27 093 545
2 Valuta, devizabetét ért. különb.	0	0
<b>C / Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>65 342</b>	<b>446 558</b>
a aktív időbeli elhatárolások	65 342	446 558
b aktív időbeli elhat. ért.veszt. (-)	0	0
<b>D / Származtatott ügyletek ért. különbözet</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>10 540 899</b>	<b>28 796 157</b>
<b>E / Saját tőke</b>	<b>10 531 905</b>	<b>28 770 145</b>
<b>I. Induló tőke</b>	<b>3 645 429</b>	<b>9 415 452</b>
a Kibocs. bef. jegyek névértéke	103 166 188	115 896 071
b Viszavás. bef. jegyek névértéke	-99 520 759	-106 480 619
<b>II. Tőkenövekmény</b>	<b>6 886 476</b>	<b>19 354 693</b>
1 befektetési jegy forgalmazásból	-2 241 780	9 096 493
2 értékelési különbözetből	257 311	57 708
3 előző évek eredménye	8 204 135	8 870 945
4 üzleti évi eredmény	666 810	1 329 547
<b>F / Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G / Kötelezettségek</b>	<b>7 729</b>	<b>22 269</b>
<b>I. Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>7 729</b>	<b>22 269</b>
<b>III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>H / Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>1 265</b>	<b>3 743</b>
<b>FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>10 540 899</b>	<b>28 796 157</b>

Budapest, 2011. március 30.


  
 Balogh András  
 az Alap képviselőjében

**Raiffeisen Pénzpiaci Alap**

**EREDMÉNYKIMUTATÁS**

	eFt 2009.	eFt 2010.
<b>I Pénzügyi műveletek bev.</b>	<b>786 221</b>	<b>1 579 993</b>
<b>II Pénzügyi műveletek ráf.</b>	<b>45 068</b>	<b>33 137</b>
<b>III Egyéb bevételek</b>	<b>37</b>	<b>17</b>
<b>IV Működési költségek</b>	<b>74 376</b>	<b>217 322</b>
<b>V Egyéb ráfordítások</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
<b>VI Rendkívüli bevételek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VII Rendkívüli ráfordítások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VIII Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IX TÁRGYÉVI EREDMÉNY</b>	<b>666 810</b>	<b>1 329 547</b>

Budapest, 2011. március 30.

  
Balogh András  
az Alap képviselőjében

# Raiffeisen Pénzpiaci Alap

## Kiegészítő melléklet

a 2010. december 31-ével végződő évre

### 1. Általános gazdálkodási körülmények

Az Aranypolgár Nyíltvégű Állampapír Befektetési Alap (továbbiakban: Alap) 1998. április 7-én került nyilvántartásba vételre az ÁPTF-nél 536.700.000,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft.

Az Alap új neve: Raiffeisen Pénzpiaci Alap. Hatálybalépés napja: 2000. augusztus 31.

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 könyvvizsgálatra kötelezett.

Könyvvizsgáló:	Kajtár László (000269)	KPMG Hungária Kft. 1139 Budapest, Váci út 99.
----------------	------------------------	--

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok

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

Magyar Könyvvizsgálói Kamarai regisztrációs szám: 4836

### 2. Befektetési politika

A Raiffeisen Pénzpiaci Alap a törvényi előírások betartása mellett forrásait elsősorban rövid futamidejű állampapírokba, MNB kötvényekbe, vállalati kötvényekbe valamint befektetési jegyekbe fekteti. Az Alap alacsony kockázatú befektetést kínál ügyfelei részére és célja, hogy az általa elért megtérülés meghaladja a bankbetétek és rövid lejáratú állampapírok hozamát.

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 a következő befektetéseket alkalmazza:

**1. Állampapírok:** magyar vagy egyéb OECD tagállam által kibocsátott államkötvények, diszkontkincstárjegyek és kamatozó kincstárjegyek, illetve a magyar jegybank által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok.

**2. Pénzpiaci eszközök:** sorozatban kibocsátott, pénzkövetelésre szóló eszközök, amelyekkel a pénzpiacon kereskednek.

**3. Az egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:** Devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, így többek között kötvények, kereskedelmi kötvények, melyek megfelelnek a Tőkepiaci törvény 275§-ában foglalt feltételeknek.

**4. REPO megállapodások:** állampapírokra, illetve a jegybank által kibocsátott értékpapírokra alapozott repo megállapodások

**5. Bankbetét:** látraszóló illetve lekötött bankbetétek.

### 6. Deviza

#### 7. A kamatkockázat kezelésére irányuló származékos eszközök:

A) Tőzsdéi származtatott ügyletek, így többek között állampapírokra, illetve valamely piaci kamatszínvonalra alapozott határidős és opciós ügyletek

B) Tőzsdén kívüli értékpapír vételi és eladási megállapodások (a portfólióban szereplő eszközök kockázatának fedezésére)

C) egyéb tőzsdén kívüli származékos ügyletek (a portfólióban szereplő eszközök kockázatának fedezésére pl.kamat swap, opciós ügyletek stb).

### 3. Számviteli politika összefoglalása

#### 3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C. tv-nyel, a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. tv-nyel 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. Az értékpapírok nem realizált árfolyam különbözetét és az év végi felhalmozott kamatokat a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra.

A portfólió értékelésének elvei a következők:

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 kamatokat 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 ügyletkötés, avagy a T napra vonatkozóan az árfolyamadatok nem hozzáférhetőek, a fenti számításokat az értékpapírpiacon hír- és adatszolgáltató cégek (például Reuters, Bloomberg, Fornax) által közzétett, legutolsó átlagárfolyam, vagy amennyiben az nem hozzáférhető, záróárfolyam alapján kell elvégezni.

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

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, 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 nettó árfolyamot közölnek, a T napig az előző kamatfizetés óta felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni a nettó árfolyamértékhez a piaci árfolyam meghatározásához.



### 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.

A határidős eladási árat az Alap a nullás nyilvántartási számlák között mutatja ki.

### 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 érvégi 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.

### 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 kamatbevétel csökkentő tételeként könyveljük el. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik. A követelésekre, illetve aktív időbeli elhatárolásokra akkor képzünk céltartalékot, ha a mérlegkészítésig pénzügyileg nem kerülnek rendezésre.

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55§ (1) bekezdésével, valamint a 215/2000.Kormányrendelet 5.§ (8) bekezdésével összhangban a vevő, az adós minősítése alapján az

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

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

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

Az Alap a valuta-, 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, hozamjávírás nem történik.

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

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

#### 4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

##### 4.1. Információk az Alap portfóliójáról

A követelések év végi állománya között a 2011/C MÁK államkötvény 2010.12.29-i eladási és vételi ügyletnek különbözete szerepel.

Eladásra került 12.024db állampapír amelynek eladási ára 126.165 e Ft volt, míg a 767 db államkötvény vételára 8.048 e Ft. E két ügyletből származó követelés értéke 118.117 e Ft. A pénzügyi teljesítés napja 2011.01.05.

Az értékpapírok záró állománya az év utolsó kereskedési napján 2010.12.31-én érvényes értékpapír árfolyamon került kimutatásra.

##### A/ Államkötvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
2011/A MÁK	HUF	5 106	-78	145	5 173
2011/B MÁK	HUF	1 964	-8	26	1 982
2012/B MÁK	HUF	1 482	-1	59	1 540
2012/C MÁK	HUF	97 421	-63	1 110	98 468
2013/A MÁK	HUF	10 086	-81	462	10 467
2013/C MÁK	HUF	115 387	341	189	115 917
2013/D MÁK	HUF	29 650	-22	1 786	31 414
2014/A MÁK	HUF	30 000	716	261	30 977
		<b>291 096</b>	<b>804</b>	<b>4 038</b>	<b>295 938</b>

##### B/ Egyéb kötvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
FJ11NF02	HUF	484 013	16 527	35 069	535 609
RB PB KTV2	HUF	305 120	-2 840	4 110	306 390
		<b>789 133</b>	<b>13 687</b>	<b>39 179</b>	<b>841 999</b>
<b>Összesen</b>		<b>1 080 229</b>	<b>14 491</b>	<b>43 217</b>	<b>1 137 937</b>

##### 4.2. Pénzeszközök részletezése

		2009.	adatok e Ft-ban	2010.
Folyószámla	HUF	1 974 530		9 743 385
Folyószámla	EUR	6 503		160
Lekötött betét	HUF	2 800 000		17 350 000
Lekötött betét CIB bank	HUF	500 000		0
		<u>5 281 033</u>		<u>27 093 545</u>

Az Alap a deviza folyószámla átértékelési különbözetét a beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti ennek összege -4e Ft.

##### 4.3. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2009.	2010.
Folyószámla kamat elhatárolása	338	1 535
Lekötött / struktúrált betét kamat	64 967	445 023
Büntető jutalék bevétel	37	0
	<u>65 342</u>	<u>446 558</u>
Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2009.	2010.
Mérlegvizsgálat	157	233
Letétkezelési díj	578	1 715
Kéler díj	0	37
PSZÁF díj	530	1 758
	<u>1 265</u>	<u>3 743</u>

##### 4.4. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

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

Az Alap nem kapott és nem adott fedezetet, -biztosítékot, -óvadékat, 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)**

	<b>2009.</b>	<b>2010.</b>
Kapott kamat értékpapírok	352 266	346 324
Folyószámlakamat	81 968	383 178
Értékpapír árf.eredmény	229 754	215 088
Kapott kamat pénzintől	103 580	633 242
Árfolyamkülönbözet	241	2 161
Repo ügyletek árfolyamnyeresége	794	0
Forward ügyletek nyeresége	17 618	0
<b>Összesen</b>	<b>786 221</b>	<b>1 579 993</b>

**Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése ( e Ft-ban)**

	<b>2009.</b>	<b>2010.</b>
Folyószámlakamat HUF	21	0
Értékpapír árf.eredmény	14 044	32 892
Repo ügyletek árfolyamvesztése	16 083	0
Árfolyamkülönbözet	2 564	245
Forward ügyletek vesztesége	12 356	0
<b>Összesen</b>	<b>45 068</b>	<b>33 137</b>

**Egyéb bevételek részletezése ( e Ft-ban)**

	<b>2009.</b>	<b>2010.</b>
Kapott büntető jutalék	37	17

**Egyéb ráfordítások részletezése ( e Ft-ban)**

	<b>2009.</b>	<b>2010.</b>
Előző évi könyvvizsgálati díj különbözet	4	4

**A működési költségek részletezése ( e Ft-ban)**

	<b>2009.</b>	<b>2010.</b>
Bankforgalmi jutalék	15	12
Alapkezelő költsége	63 556	192 645
Letétkezelő költsége	4 943	14 983
Kéler díj	786	640
Mérlegvizsgálat - KPMG	787	1 101
Könyvvizelés	2 528	2 580
PSZÁF díjak	1 761	5 361
<b>Összesen</b>	<b>74 376</b>	<b>217 322</b>

Az Alapkezelő 2008.12.31-ig átvállalta az alaptól a könyvvizelési díjat, melyet az alapkezelési díjban érvényesített. 2009.01.01-től ismét az Alap fizeti a könyvvizelési díjat.

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

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

A saját tőke részletezése	2009.	eFt-ban 2010.
<b>I. Induló tőke</b>	<b>3 645 429</b>	<b>9 415 452</b>
Kibocs. bef. jegyek névértéke	103 166 188	115 896 071
Viszavás. bef. jegyek névértéke	-99 520 759	-106 480 619
<b>II. Tőkenövekmény</b>	<b>6 886 476</b>	<b>19 354 693</b>
befektetési jegy forgalmazásból	-2 241 780	9 096 493
értékelési különbözetből	257 311	57 708
előző évek eredménye	8 204 135	8 870 945
üzleti évi eredmény	666 810	1 329 547
<b>Saját tőke</b>	<b>10 531 905</b>	<b>28 770 145</b>

## 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 2010. december 31-én este kerültek meghatározásra.

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

A kötelezettségek és követelések 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 eltérés -1.733 e Ft.

	Beszámoló	NEE számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	28 770 145	28 778 980	8 835
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	1 137 937	1 138 652	715
Pénzeszközök /Aktív időbeli elhat.	27 540 103	27 543 824	3 721
Követelések	118 117	132 675	14 558
Kötelezettségek/Passzív időbeli elhat.	-26 012	-36 171	-10 159

A kamatozó értékpapírok esetén a NEE 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 715 e Ft.

A folyószámla és a lekötött betét elhatárolt kamata a NEE 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 3.070 e Ft, a lekötött betét kamat különbözete 6.778 e Ft. A NEE kimutatásban nem a pénzeszközök között hanem a követelések között szerepel a folyószámla 12.31-i kamata melynek összege 1.527 e Ft.

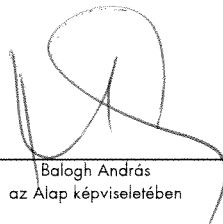
<b>7. Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)</b>	<b>2009.</b>	<b>2010.</b>
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,91%	99,91%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	99,93%	99,92%
6. Működő tőke (eFt)	10 533 170	28 773 888

**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

2010.

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

<b>0,00%</b>	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>28 796 157</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

<b>100,00%</b>	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	28 796 157
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>28 796 157</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

<b>99,91%</b>	Saját tőke	-	28 770 145
	<u>Források összesen</u>	-	<u>28 796 157</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/	<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>28 770 145</u>

b/	<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>28 770 145</u>

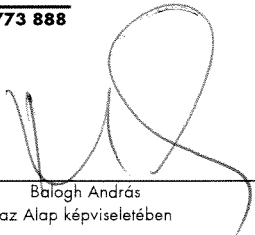
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

<b>99,92%</b>	Működő tőke	-	28 773 888
	<u>Források összesen</u>	-	<u>28 796 157</u>

6. Működő tőke

Forgóeszközök	+	28 349 599
Aktív időbeli elhatárolások	+	446 558
Rövid lejáratú kötelezettségek	-	22 269
		<u>28 773 888</u>

Budapest, 2011. március 30.



Balogh András  
az Alap képviselőjében

# Likviditási jelentés értékpapíralapra

2010.

## I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban  
0

## II. Költségek összetétele

### Pénzügyileg realizált

eFt-ban  
191 310

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	Kifizetett
Bankforgalmi jutalék	12	0	12
Alapkezelő költsége	192 645	22 054	170 591
Letétkezelő költsége	14 983	1 715	13 268
Kéler díj	640	37	603
Mérlegvizsgálat	1 101	233	868
Könyvvizetés	2 580	215	2 365
PSZÁF díjak	5 361	1 758	3 603
<b>Összesen:</b>	<b>217 322</b>	<b>26 012</b>	<b>191 310</b>

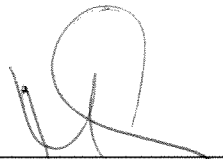
## III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 28 770 145

eFt-ban  
ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Bankbetétek</b>	<b>5 281 033</b>		<b>27 093 545</b>		<b>94,17%</b>
lekötött -	3 300 000		17 350 000		60,31%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Államkötvény</b>	<b>0</b>	<b>3 071 554</b>	<b>0</b>	<b>295 938</b>	<b>1,03%</b>
2010/B MÁK	0	927 983	0	0	0,00%
2010/C MÁK	0	381 810	0	0	0,00%
2010/D MÁK	0	874 314	0	0	0,00%
2011/A MÁK	0	109 302	0	5 173	0,02%
2011/B MÁK	0	243 546	0	1 982	0,01%
2011/C MÁK	0	105 993	0	0	0,00%
2012/B MÁK	0	184 211	0	1 540	0,01%
2012/C MÁK	0	0	0	98 468	0,34%
2013/A MÁK	0	10 768	0	10 467	0,04%
2013/C MÁK	0	117 893	0	115 917	0,40%
2013/D MÁK	0	0	0	31 414	0,11%
2014/A MÁK	0	31 124	0	30 977	0,11%
2023/A MÁK	0	84 610	0	0	0,00%
<b>Egyéb kötvény</b>	<b>1 214 402</b>	<b>0</b>	<b>841 999</b>	<b>0</b>	<b>2,93%</b>
RB PB KTV2	202 040	0	306 390	0	1,06%
EUR OTPB 0710	130 527	0	0	0	0,00%
CIB 2010/B	202 073	0	0	0	0,00%
FJ11NF02	427 915	0	535 609	0	1,86%
CIB 2010/C	51 491	0	0	0	0,00%
CIB 2011/B	200 356	0	0	0	0,00%
<b>Diszkont értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>727 545</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
D100505	0	112 286	0	0	0,00%
D100630	0	12 634	0	0	0,00%
D101215	0	602 625	0	0	0,00%
<b>Befektetési jegyek</b>	<b>0</b>	<b>181 023</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
RAGA	0	181 023	0	0	0,00%
<b>Összesen</b>	<b>1 214 402</b>	<b>9 261 155</b>	<b>841 999</b>	<b>27 389 483</b>	<b>98,132%</b>

Budapest, 2011. március 30.

  
Balogh András  
az Alap képviselőjében



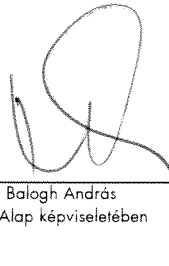
3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2009.	2010.
	e Ft-ban	e Ft-ban
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>		
<b>(Működési cash flow, 1-13. sorok)</b>	<b>89 488</b>	<b>318 711</b>
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	343 486	1 012 579
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-257 311	-57 708
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	257 311	57 708
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-1 010 837	-4 068 538
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	-118 117
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	781 473	3 856 984
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	1 175	14 540
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-25 101	-381 216
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-708	2 478
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>		
<b>(14-19. sorok)</b>	<b>1 334 161</b>	<b>4 385 505</b>
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-20 058 547	-8 320 936
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	20 467 395	12 080 809
19. Kapott hozamok +	925 312	625 633
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>		
<b>(20-26. sorok)</b>	<b>2 012 501</b>	<b>17 108 296</b>
20. Befektetési jegy kibocsátás +	2 681 714	12 729 883
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-669 213	4 378 413
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
<b>IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±</b>	<b>3 436 150</b>	<b>21 812 512</b>

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 ESZKÖZÉRTÉKEK 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				9742023159	9742023159		
002	50A011	Forint				9741862713	9741862713		
003	50A0110001	RAPA EUR Forward Folyószámla záró érték	RAPA EUR Forward Folyószámla záró érték		0	0	0	HUF	E
004	50A0110002	RAPA HUF Folyószámla záró érték	RAPA HUF Folyószámla záró érték			9741862713	9741862713	HUF	E
005	50A0110003	RAPA könyvvizsgálói díj Folyószámla záró érték	RAPA könyvvizsgálói díj Folyószámla záró érték		0	0	0	HUF	E
006	50A012	Deviza				160446	160446		
007	50A0120001	RAPA EUR Folyószámla záró érték	RAPA EUR Folyószámla záró érték			160446	160446	EUR	E
008	...	...							
009	50A0129999								
010	50A02	Bankbetét				17801801150	17801801150		
011	50A021	Forint				17801801150	17801801150		
012	50A0210001	D1830251 Betét	D1830251 Betét			1000000000	1000000000	HUF	E
013	50A0210002	D1830251 Letét felh. kamat	D1830251 Letét felh. kamat			49430137	49430137	HUF	E
014	50A0210003	D1830837 Betét	D1830837 Betét			1000000000	1000000000	HUF	E
015	50A0210004	D1830837 Letét felh. kamat	D1830837 Letét felh. kamat			45260274	45260274	HUF	E
016	50A0210005	D1832221 Betét	D1832221 Betét			1000000000	1000000000	HUF	E
017	50A0210006	D1832221 Letét felh. kamat	D1832221 Letét felh. kamat			41516712	41516712	HUF	E
018	50A0210007	D1837926 Betét	D1837926 Betét			1000000000	1000000000	HUF	E
019	50A0210008	D1837926 Letét felh. kamat	D1837926 Letét felh. kamat			29589041	29589041	HUF	E
020	50A0210009	D1840379 Betét	D1840379 Betét			2000000000	2000000000	HUF	E
021	50A0210010	D1840379 Letét felh. kamat	D1840379 Letét felh. kamat			57600000	57600000	HUF	E
022	50A0210011	D1840673 RAC Deposit	D1840673 RAC Deposit			850000000	850000000	HUF	E
023	50A0210012	D1840673 RAC Deposit accroude interest	D1840673 RAC Deposit accroude interest			31409153	31409153	HUF	E
024	50A0210013	D1843673 Betét	D1843673 Betét			2000000000	2000000000	HUF	E
025	50A0210014	D1843673 Letét felh. kamat	D1843673 Letét felh. kamat			36960000	36960000	HUF	E
026	50A0210015	D1843675 Betét	D1843675 Betét			1000000000	1000000000	HUF	E
027	50A0210016	D1843675 Letét felh. kamat	D1843675 Letét felh. kamat			18773333	18773333	HUF	E
028	50A0210017	D1843777 RAC Deposit	D1843777 RAC Deposit			3000000000	3000000000	HUF	E
029	50A0210018	D1843777 RAC Deposit accroude interest	D1843777 RAC Deposit accroude interest			74100000	74100000	HUF	E
030	50A0210019	D1844474 Betét	D1844474 Betét			1500000000	1500000000	HUF	E
031	50A0210020	D1844474 Letét felh. kamat	D1844474 Letét felh. kamat			21975000	21975000	HUF	E
032	50A0210021	D1844475 Betét	D1844475 Betét			1500000000	1500000000	HUF	E
033	50A0210022	D1844475 Letét felh. kamat	D1844475 Letét felh. kamat			22500000	22500000	HUF	E
034	50A0210023	D1844476 Betét	D1844476 Betét			1500000000	1500000000	HUF	E
035	50A0210024	D1844476 Letét felh. kamat	D1844476 Letét felh. kamat			22687500	22687500	HUF	E
036	50A022	Deviza				0	0		
037	50A0220001								

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	
038	...	...							
039	50A0229999								
040	50A03	Állampapírok				296078504	296078504		
041	50A031	OECD tagállam által kibocsátott állampapír				296078504	296078504		
042	50A0311	EU tagállam által kibocsátott állampapír				296078504	296078504		
043	50A03111	Államkötvény				296078504	296078504		
044	50A03111000 1	2011/A MÁK	2011/A MÁK	HU0000401922	502	5176624	5176624	HUF	E
045	50A03111000 2	2011/B MÁK	2011/B MÁK	HU0000402334	196	1982183	1982183	HUF	E
046	50A03111000 3	2012/B MÁK	2012/B MÁK	HU0000402367	148	1541799	1541799	HUF	E
047	50A03111000 4	2012/C MÁK	2012/C MÁK	HU0000402417	9930	98516920	98516920	HUF	E
048	50A03111000 5	2013/A MÁK	2013/A MÁK	HU0000401831	1000	10471580	10471580	HUF	E
049	50A03111000 6	2013/C MÁK	2013/C MÁK	HU0000401823	11456	115969088	115969088	HUF	E
050	50A03111000 7	2013/D MÁK	2013/D MÁK	HU0000402045	3000	31430970	31430970	HUF	E
051	50A03111000 8	2014/A MÁK	2014/A MÁK	HU0000401849	3000	30989340	30989340	HUF	E
052	50A03112	Kincstárjegy				0	0		
053	50A03112000 1								
054	...	...							
055	50A03112999 9								
056	50A03113	Az MNB, az Európai Központi Bank, vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír				0	0		
057	50A03113000 1								
058	...	...							
059	50A03113999 9								
060	50A03114	Egyéb				0	0		
061	50A03114000 1								
062	...	...							
063	50A03114999 9								
064	50A0312	Egyéb OECD tagállam által kibocsátott állampapír				0	0		
065	50A03121	Államkötvény				0	0		
066	50A03121000 1								
067	...	...							
068	50A03121999 9								
069	50A03122	Kincstárjegy				0	0		
070	50A03122000 1								
071	...	...							
072	50A03122999 9								
073	50A03123	Egyéb				0	0		
074	50A03123000 1								
075	...	...							
076	50A03123999 9								
077	50A032	Nem OECD állampapír				0	0		
078	50A0321	Államkötvény				0	0		
079	50A03210001								
080	...	...							
081	50A03219999								
082	50A0322	Kincstárjegy				0	0		
083	50A03220001								
084	...	...							
085	50A03229999								
086	50A0323	Egyéb				0	0		
087	50A03230001								
088	...	...							
089	50A03239999								
090	50A04	EU tagállam által garantált, vagy olyan nemzetközi szervezet által kibocsátott, vagy garantált értékpapír, amelynek az EU tagállamainak többsége tagja				0	0		
091	50A041	Kötvények				0	0		
092	50A0410001								
093	...	...							
094	50A0419999								
095	50A042	Egyéb				0	0		

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	
096	50A0420001								
097	...	...							
098	50A0429999								
099	50A05	Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír				842573800	842573800		
100	50A051	Megfelelően likvid értékpapír				0	0		
101	50A0511	Részvények				0	0		
102	50A05110001								
103	...	...							
104	50A05119999								
105	50A0512	Kötvények				0	0		
106	50A05120001								
107	...	...							
108	50A05129999								
109	50A0513	Jelzáloglevél				0	0		
110	50A05130001								
111	...	...							
112	50A05139999								
113	50A0514	Egyéb				0	0		
114	50A05140001								
115	...	...							
116	50A05149999								
117	50A052	Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír				842573800	842573800		
118	50A0521	Részvények				0	0		
119	50A05210001								
120	...	...							
121	50A05219999								
122	50A0522	Kötvények				306636300	306636300		
123	50A05220001	RB PB KTV2	RB PB KTV2	HU0000344734	300	306636300	306636300	HUF	E
124	...	...							
125	50A05229999								
126	50A0523	Jelzáloglevél				535937500	535937500		
127	50A05230001	FJ11NF02	FJ11NF02	HU0000652029	50000	535937500	535937500	HUF	E
128	...	...							
129	50A05239999								
130	50A0524	Egyéb				0	0		
131	50A05240001								
132	...	...							
133	50A05249999								
134	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 akadály				0	0		
135	50A061	Részvények				0	0		
136	50A0610001								
137	...	...							
138	50A0619999								
139	50A062	Kötvények				0	0		
140	50A0620001								
141	...	...							
142	50A0629999								
143	50A063	Jelzáloglevél				0	0		
144	50A0630001								
145	...	...							
146	50A0639999								
147	50A064	Egyéb				0	0		
148	50A0640001								
149	...	...							
150	50A0649999								
151	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		
152	50A071	Részvények				0	0		
153	50A0710001								
154	...	...							
155	50A0719999								
156	50A072	Egyéb				0	0		
157	50A0720001								
158	...	...							
159	50A0729999								
160	50A08	Legfeljebb kettő éves hátralévő futamidejű hitelviszonyt megtestesítő OTC értékpapír				0	0		
161	50A081	Kötvények				0	0		
162	50A0811	Vállalati kötvény				0	0		
163	50A08110001								
164	...	...							
165	50A08119999								
166	50A0812	Önkormányzati kötvény				0	0		
167	50A08120001								

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	
168	...	...							
169	50A08129999	...							
170	50A0813	Köztisztviselési kibocsátás			0		0		
171	50A08130001	...							
172	...	...							
173	50A08139999	...							
174	50A0814	Jelzáloglevél			0		0		
175	50A08140001	...							
176	...	...							
177	50A08149999	...							
178	50A0815	Egyéb			0		0		
179	50A08150001	...							
180	...	...							
181	50A08159999	...							
182	50A082	Pénzpiaci eszközök			0		0		
183	50A0820001	...							
184	...	...							
185	50A0829999	...							
186	50A09	Két évnél hosszabb hátralévő futamidejű, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok			0		0		
187	50A091	Kötvények			0		0		
188	50A0911	Vállalati kötvény			0		0		
189	50A09110001	...							
190	...	...							
191	50A09119999	...							
192	50A0912	Önkormányzati kötvény			0		0		
193	50A09120001	...							
194	...	...							
195	50A09129999	...							
196	50A0913	Köztisztviselési kibocsátás			0		0		
197	50A09130001	...							
198	...	...							
199	50A09139999	...							
200	50A0914	Jelzáloglevél			0		0		
201	50A09140001	...							
202	...	...							
203	50A09149999	...							
204	50A092	Egyéb			0		0		
205	50A0920001	...							
206	...	...							
207	50A0929999	...							
208	50A10	Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír			0		0		
209	50A101	Európai befektetési alap vagy az EU-ban létrehozott megfelelője			0		0		
210	50A1011	Nyíltvégű			0		0		
211	50A10110001	...							
212	...	...							
213	50A10119999	...							
214	50A1012	Zártvégű			0		0		
215	50A10120001	...							
216	...	...							
217	50A10129999	...							
218	50A102	Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír			0		0		
219	50A1021	Nyíltvégű			0		0		
220	50A10210001	...							
221	...	...							
222	50A10219999	...							
223	50A1022	Zártvégű			0		0		
224	50A10220001	...							
225	...	...							
226	50A10229999	...							
227	50A11	Határidős ügyletek			0		0		
228	50A111	Értékpapírra kötött			0		0		
229	50A1110001	...							
230	...	...							
231	50A1119999	...							
232	50A112	Devizára kötött			0		0		
233	50A1120001	...							
234	...	...							
235	50A1129999	...							
236	50A113	Indexre kötött			0		0		
237	50A1130001	...							
238	...	...							
239	50A1139999	...							
240	50A114	Tőzsdei áru			0		0		
241	50A1140001	...							
242	...	...							
243	50A1149999	...							
244	50A115	Határidős kamatláb ügyletek			0		0		
245	50A1150001	...							
246	...	...							
247	50A1159999	...							
248	50A116	Kamat-, deviza- és tőkecsere ügyletek			0		0		
249	50A1160001	...							

Táblakód: 50A  
Vonatkozási idő : 20110103-20110103

50A

BEFEKETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2	3	4	5	6	7
			a	b	c	d	e	f	
250	...	...							
251	50A1169999	...							
252	50A117	Egyéb				0	0		
253	50A1170001	...							
254	...	...							
255	50A1179999	...							
256	50A12	Vételi és eladási opciók				0	0		
257	50A121	Értékpapír				0	0		
258	50A1210001	...							
259	...	...							
260	50A1219999	...							
261	50A122	Deviza				0	0		
262	50A1220001	...							
263	...	...							
264	50A1229999	...							
265	50A123	Index				0	0		
266	50A1230001	...							
267	...	...							
268	50A1239999	...							
269	50A124	Tőzsdei áru				0	0		
270	50A1240001	...							
271	...	...							
272	50A1249999	...							
273	50A125	Egyéb				0	0		
274	50A1250001	...							
275	...	...							
276	50A1259999	...							
277	50A13	Ingatlan				0	0		
278	50A131	Építés alatt álló ingatlanok				0	0		
279	50A1310001	...							
280	...	...							
281	50A1319999	...							
282	50A132	Egyéb				0	0		
283	50A1320001	...							
284	...	...							
285	50A1329999	...							
286	50A14	Értékpapír ügyletekből eredő követelések				126164826	126164826		
287	50A140001	S1851372 2011/C Magyar Államkötvény Ép. eladási ár Eszköz	S1851372 2011/C Magyar Államkötvény Ép. eladási ár Eszköz	HU0000402425	12024	126164826	126164826	HUF	E
288	...	...							
289	50A149999	...							
290	50A15	Értékpapír ügyletekből eredő kötelezettségek				-8047939	-8047939		
291	50A150001	S1851376 2011/C Magyar Államkötvény Ép. vételár Követelés	S1851376 2011/C Magyar Államkötvény Ép. vételár Követelés	HU0000402425	767	-8047939	-8047939	HUF	E
292	...	...							
293	50A159999	...							
294	...	...							
295	50A21	Sorozat azonosítója (ISIN)							
296	50A211	Követelések				0	0		
297	50A2111	Befektetési jegyek forgalmazásából				0	0		
298	50A21110001	...							
299	...	...							
300	50A21119999	...							
301	50A2112	Egyéb				0	0		
302	50A21120001	...							
303	...	...							
304	50A21129999	...							
305	50A212	Kötelezettségek				0	0		
306	50A2121	Befektetési jegyek forgalmazásából				0	0		
307	50A21210001	...							
308	...	...							
309	50A21219999	...							
310	50A2122	Egyéb				0	0		
311	50A21220001	...							
312	...	...							
313	50A21229999	...							
314	50A213	A befektetési jegy sorozatra jutó nettó eszközérték							
315	50A214	Befektetési jegyek nyitó darabszáma							
316	50A215	Eladott befektetési jegyek darabszáma							
317	50A216	Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma							
318	50A217	Befektetési jegyek záró darabszáma							
319	50A218	Befektetési jegyek árfolyama (egy jegyre jutó nettó eszközérték)							
320	.....	.....							
321	.....	.....							

Kitöltés dátuma: 20110103

A kitöltésért felelős személy neve: Litresits Judit

Táblakód: 50A  
Vonatkozási idő : 20110103-20110103

**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	
322	50A22	Sorozat azonosítója (ISIN)							
323	50A221	Követelések				0	0		
324	50A2211	Befektetési jegyek forgalmazásából				0	0		
325	50A22110001								
326	...	...							
327	50A22119999								
328	50A2212	Egyéb				0	0		
329	50A22120001								
330	...	...							
331	50A22129999								
332	50A222	Kötelezettségek				0	0		
333	50A2221	Befektetési jegyek forgalmazásából				0	0		
334	50A22210001								
335	...	...							
336	50A22219999								
337	50A2222	Egyéb				0	0		
338	50A22220001								
339	...	...							
340	50A22229999								
341	50A223	A befektetési jegy sorozatra jutó nettó eszközérték							
342	50A224	Befektetési jegyek nyitó darabszáma							
343	50A225	Eladott befektetési jegyek darabszáma							
344	50A226	Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma							
345	50A227	Befektetési jegyek záró darabszáma							
346	50A228	Befektetési jegyek árfolyama (egy jegyre jutó nettó eszközérték)							
347	50A3	A portfolió értéke mindösszesen							
348			<b>Nem sorozatban kibocsátott befektetési jegyek esetében</b>						
349	50A31	Alap azonosítója		HU0000702758					
350	50A311	Követelések				6509735	6509735		
351	50A3111	Befektetési jegyek forgalmazásából				0	0		
352	50A31110001								
353	...	...							
354	50A31119999								
355	50A3112	Egyéb				6509735	6509735		
356	50A31120001	Cash in other D1851567 0	Cash in other D1851567 0		1	1527031	1527031	HUF	E
357	50A31120002	Cash in other D1851568 0	Cash in other D1851568 0		1	3	3	EUR	E
358	50A31120003	Könyvvizsgálói díj//D1837347 KPMG díj Eszköz/	Könyvvizsgálói díj//D1837347 KPMG díj Eszköz/		0	377945	377945	HUF	E
359	50A31120004	RAPA EUR Folyószámla felhalmozott kamat	RAPA EUR Folyószámla felhalmozott kamat		1	3	3	EUR	E
360	50A31120005	RAPA HUF Folyószámla felhalmozott kamat	RAPA HUF Folyószámla felhalmozott kamat		1	4604753	4604753	HUF	E
361	50A312	Kötelezettségek				-28123182	-28123182		
362	50A3121	Befektetési jegyek forgalmazásából				0	0		
363	50A31210001								
364	...	...							
365	50A31219999								
366	50A3122	Egyéb				-28123182	-28123182		
367	50A31220001	Alapkezelési díj//	Alapkezelési díj//		0	-2124294	-2124294	HUF	E
368	50A31220002	D1844039 PSZAF díj Követelés	D1844039 PSZAF díj Követelés		1	-1769198	-1769198	HUF	E
369	50A31220003	D1848856 Számviteli díj Követelés	D1848856 Számviteli díj Követelés		1	-215000	-215000	HUF	E
370	50A31220004	D1848857 Alapkezelési díj Követelés	D1848857 Alapkezelési díj Követelés		1	-22054320	-22054320	HUF	E
371	50A31220005	D1848858 Letétkezelési díj Követelés	D1848858 Letétkezelési díj Követelés		1	-1715335	-1715335	HUF	E
372	50A31220006	Letétkezelési díj//	Letétkezelési díj//		0	-165222	-165222	HUF	E
373	50A31220007	PSZAF díj//	PSZAF díj//		0	-59007	-59007	HUF	E
374	50A31220008	Számviteli díj//	Számviteli díj//		0	-20806	-20806	HUF	E

Táblakód: 50B  
Vonatkozási idő : 20110103-20110103

**50B**  
*Nettósított értékpapirpozíciók*

*Nagyságrend: forint*

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



*Raiffeisen Pénzpiaci Alap*  
**Éves jelentés 2010.**

## I. A Raiffeisen Pénzpiaci Alap (RAPA) bemutatása

### 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Pénzpiaci Alap
Lajstrom száma:	1111-59
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., Kajtár László
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámolás napja:	T napon
Típusa:	pénzpiaci
Futamideje:	határozatlan

### 2. Az Alap stratégiája

A Raiffeisen Pénzpiaci Alap a törvényi előírások betartása mellett forrásait elsősorban rövid futamidejű állampapírokba, MNB kötvényekbe valamint vállalati kötvényekbe fekteti. Az Alap igyekszik kihasználni intézményi befektetői mivoltából eredő előnyöket, így többek között olyan eszközökbe fektet be, melyek mások számára nem érhetők el és ezeket közvetíti saját befektetői felé. Az Alap alacsony kockázatú befektetést kínál ügyfelei részére, és célja, hogy az általa elért megtérülés meghaladja a bankbetétek és a rövid lejáratú állampapírok hozamát.

### 3. A RAPA teljesítménye

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték	Bruttó éves hozam	A ref. Index hozama
2010.	5,75%	3,055173 Ft	28 717 297 045 Ft	6,54%	5,53%
2009.	11,10%	2,889171 Ft	10 511 536 990 Ft	11,32%	10,79%
2008.	7,34%	2,614630 Ft	7 822 135 314 Ft	8,12%	8,45%
2007.	7,06%	2,435873 Ft	13 957 986 191 Ft	7,85%	7,67%
2006.	5,36%	2,275215 Ft	10 859 042 808 Ft	6,85%	6,62%
2005.	7,18%	2,159462 Ft	27 126 482 862 Ft	8,39%	8,30%
2004.	11,43%	2,014747 Ft	8 243 997 753 Ft	12,11%	12,10%
2003.	6,03%	1,808049 Ft	5 672 614 199 Ft	7,47%	6,04%
2002.	8,07%	1,705219 Ft	9 306 254 531 Ft	9,61%	9,89%
2001.	10,22%	1,577899 Ft	9 648 557 256 Ft	11,57%	11,03%

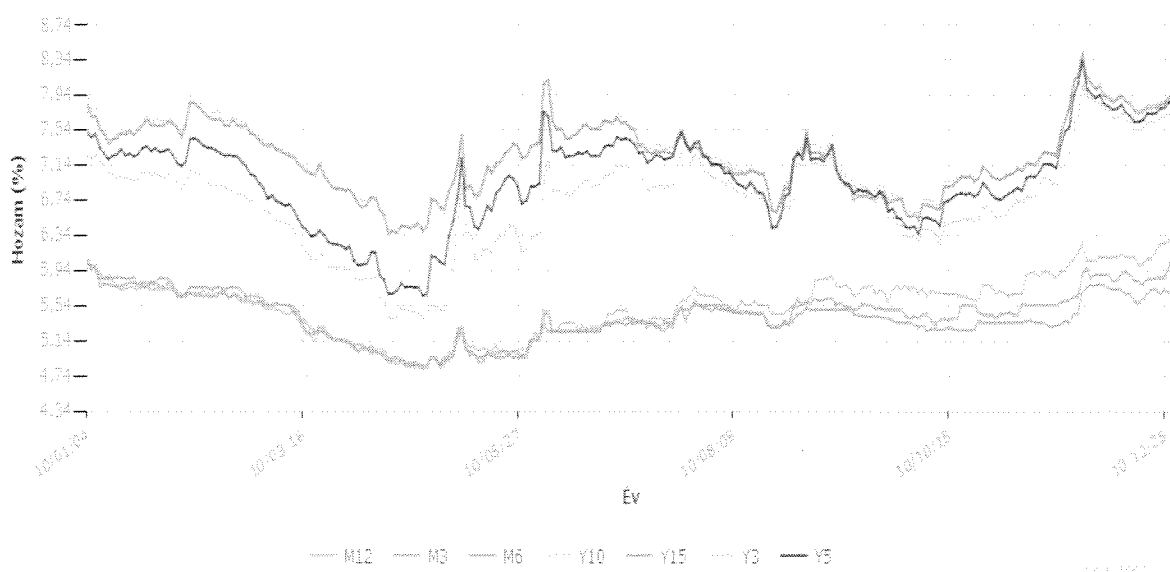
### 4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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 töretlenül 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 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 kamatcsökkentéseket. Mindezzel párhuzamosan a forint 280 fölé gyengült az euróval szemben.

A kialakult pánik ugyan a 2008. szeptemberi Lehman-csődhez 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 csődöket, valamint megóvják a törekeny 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 törekeny 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 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.

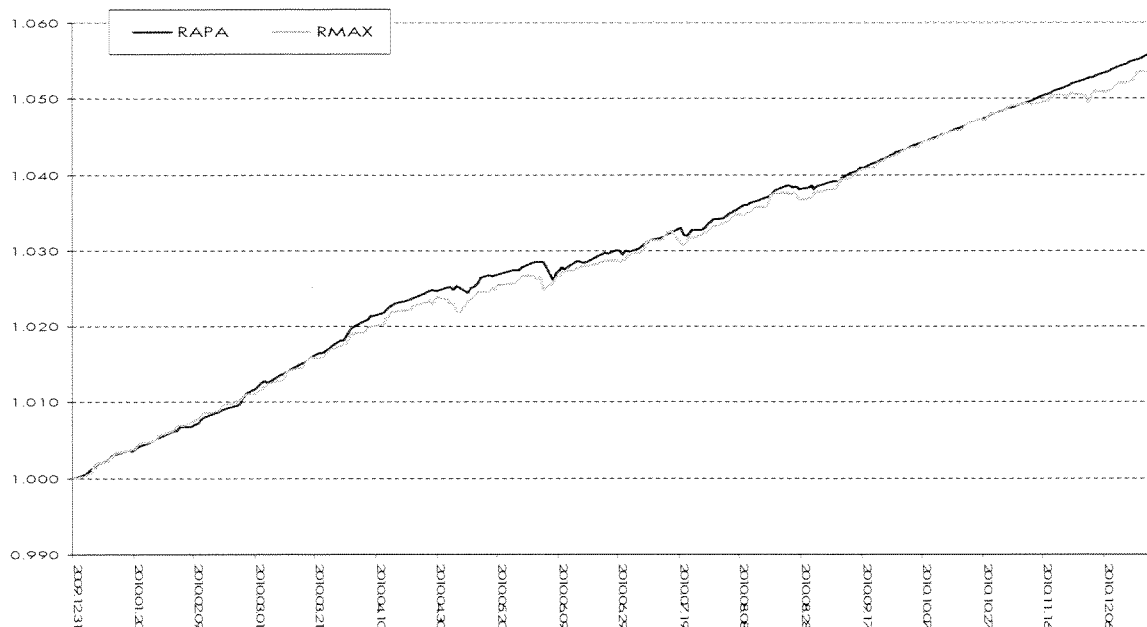
A negyedik negyedév során - szinte már menetrendszerűen - ismét piacfordító hírek láttak napvilágot és hoztak lényeges változásokat a magyar állampapírpiacra. Október elején még a hiánycélok teljesítésének bejelentése, illetve a nemzetközi tőkepiacokon szeptember óta kiújult optimizmus okozott hozamcsökkenést. 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 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 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 másodpiachoz 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

A jegybanksi kamatcsökkentési trend kihasználása érdekében az alapkezelő 1 évnél hosszabb papírok vásárlásával igyekezett részesedni a további kamatcsökkentéseket árazó kedvező piaci hangulatból az első negyedévben. Az április végén megforduló piaci hangulat és a kamatcsökkentési ciklus májusi megszakadása így kedvezőtlen volt a portfólió szempontjából. A második negyedév jelentős tőkebeáramlást hozott, a romló piaci hangulat miatt a friss tőkét az alapkezelő elsősorban betétekbe helyezte. A félév végén a portfólió elemeinek átlagos futamideje így szignifikánsan alacsonyabb volt az RMAX index 0,7 év körüli értékénél. Ez és egy kisebb euró pozíció tartása hozzájárult a referencia index hozamát meghaladó féléves teljesítményhez. A második félévben a stratégia lényegesen módosult: mivel a további MNB kamatcsökkentések valószínűsége minimálisra csökkent, az Alapkezelő a hozamokat tekintve lokális mélyponton lévő rövid futamidejű állampapírok arányát minimálisra csökkentette, ugyanakkor az állampapírpiaci hozamszintekhez képest magasabb betéti kamatokot kihasználva rövid- és középtávra kötött le bankbetétet. A stratégia megfelelő eredményt hozott, az alap nettó teljesítménye az RMAX indexet jelentősen felülteljesítette.



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

## IV. Portfólió összetétel

### BEFEKETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2009.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
<b>Pénzforgalmi számla</b>			<b>1 980 699 022</b>	
Forint			1 974 196 202	
Deviza			6 502 820	
<b>Bankbetét</b>			<b>3 367 157 397</b>	
<b>Állampapírok</b>			<b>3 801 286 396</b>	
Államkötvény		302 712	3 073 741 308	
2010/B MÁK	HU0000402292	91 069	928 656 092	HUF
2010/C MÁK	HU0000402391	36 366	382 079 015	HUF
2010/D MÁK	HU0000402409	85 502	874 900 070	HUF
2011/A MÁK	HU0000401922	10 479	109 388 500	HUF
2011/B MÁK	HU0000402334	24 250	243 704 983	HUF
2011/C MÁK	HU0000402425	10 095	106 068 165	HUF
2012/B MÁK	HU0000402367	17 638	184 350 965	HUF
2013/A MÁK	HU0000401831	1 000	10 778 060	HUF
2013/C MÁK	HU0000401823	11 456	117 988 208	HUF
2014/A MÁK	HU0000401849	3 000	31 151 250	HUF
2023/A MÁK	HU0000402383	10 000	84 676 000	HUF
Kincstárjegy			727 545 088	
D100505	HU0000517412	11 456	112 286 328	HUF
D100630	HU0000517420	1 300	12 634 037	HUF
D101215	HU0000517677	63 746	602 624 723	HUF
<b>Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír</b>			<b>1 215 014 830</b>	
Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír			1 215 014 830	
Kötvények			786 749 230	
CIB 2010/B	HU0000340260	20 000	202 229 400	HUF
CIB 2010/C	HU0000340278	5 000	51 530 550	HUF
CIB 2011/B	HU0000343165	20 000	200 514 200	HUF
EUR OTPB0710	XS0223652669	10	130 216 080	EUR
RB PB KTV2	HU0000344734	200	202 259 000	HUF
Jelzáloglevél			428 265 600	
FJ11NF02	HU0000652029	40 000	428 265 600	HUF
<b>Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír</b>			<b>181 023 294</b>	
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír			181 023 294	
Nyíltvégű			181 023 294	
RAGA	HU0000703624	134 590 810	181 023 294	HUF
<b>Követelések</b>			<b>2 001 843</b>	
<b>Kötelezettségek</b>			<b>-10 042 938</b>	
<b>A portfólió értéke összesen</b>			<b>10 537 139 844</b>	

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

**Nagyságrend: Forint**

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
<b>Pénzforgalmi számla</b>			<b>9 742 023 159</b>	
Forint			9 741 862 713	
Deviza			160 446	EUR
<b>Bankbetét</b>			<b>17 801 801 150</b>	
<b>Állampapírok</b>			<b>296 078 504</b>	
Államkötvény			296 078 504	
2011/A MÁK	HU0000401922	502	5 176 624	HUF
2011/B MÁK	HU0000402334	196	1 982 183	HUF
2012/B MÁK	HU0000402367	148	1 541 799	HUF
2012/C MÁK	HU0000402417	9 930	98 516 920	HUF
2013/A MÁK	HU0000401831	1 000	10 471 580	HUF
2013/C MÁK	HU0000401823	11 456	115 969 088	HUF
2013/D MÁK	HU0000402045	3 000	31 430 970	HUF
2014/A MÁK	HU0000401849	3 000	30 989 340	HUF
<b>Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír</b>			<b>842 573 800</b>	
Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír			842 573 800	
Kötvények			306 636 300	
RB PB KTV2	HU0000344734	300	306 636 300	HUF
Jelzáloglevél			535 937 500	
FJ11NF02	HU0000652029	50 000	535 937 500	HUF
<b>Követelések</b>			<b>132 674 561</b>	
<b>Kötelezettségek</b>			<b>-36 171 121</b>	
<b>A portfolió értéke összesen</b>			<b>28 778 980 053</b>	

Az Alap 2010. évben nem vett igénybe hitelt.



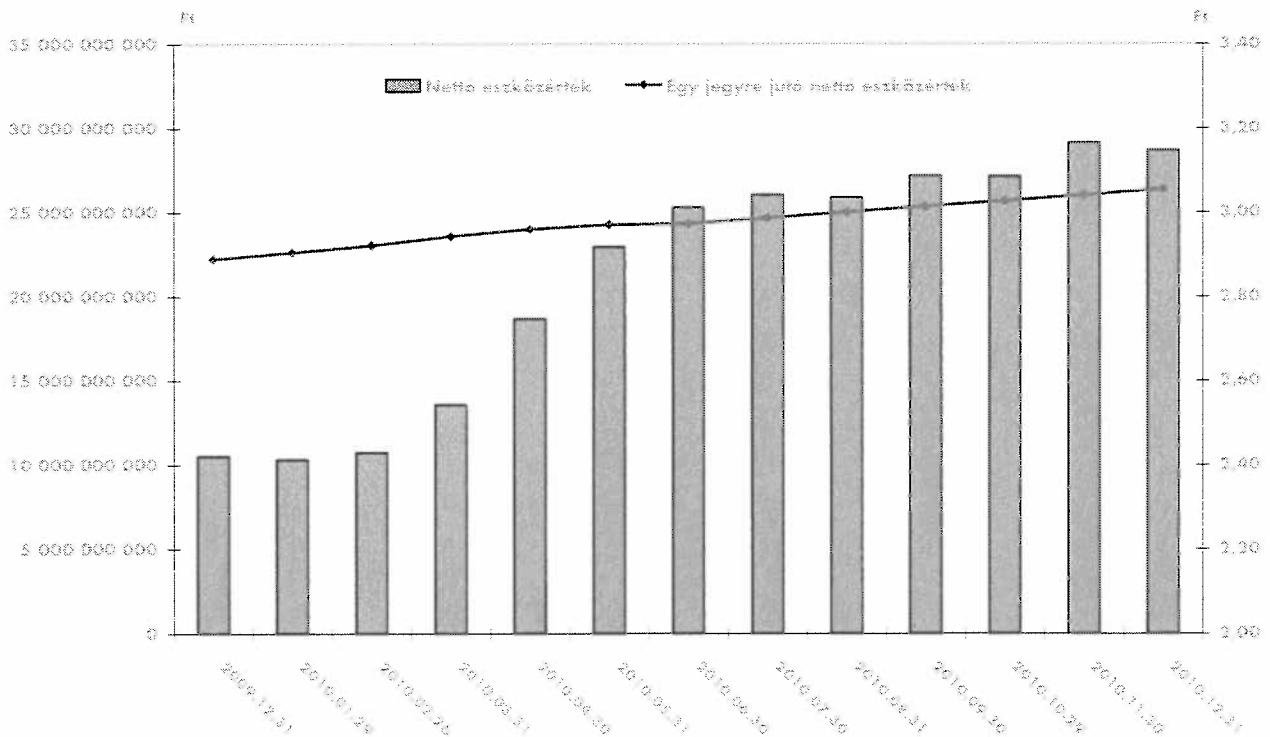
## V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

### 1. Befektetési jegyek forgalma

#### Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2009.12.31-én	3 645 428 771
2010. évben eladott befektetési jegyek	12 729 883 311
2010. évben visszaváltott befektetési jegyek	6 959 859 769
Forgalmomban lévő befektetési jegyek 2010.12.31-én	9 415 452 313
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2010.12.31-én	28 778 980 053
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2010.12.31-én	3,056569

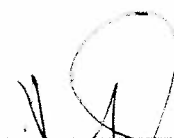
### 2. Az Alap nettó eszközértékének és egy jegyre jutó nettó eszközértékének változása



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