

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen 2016 Kötvény Alap
2011. 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 2016 Kötvény Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2011. május 20-tól 2011. december 31-ig terjedő időszakra vonatkozó éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2011. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 1.165.023 E Ft, a tárgyévi eredmény 612 E Ft veszteség –, és a 2011. május 20-tól 2011. december 31-ig terjedő időszakra 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 könyvvizsgálati 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 könyvvizsgálati 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 könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói záradékunk (véleményünk) megadásához.

Záradék (vélemény)

A könyvvizsgálat során a Raiffeisen 2016 Kötvény Alap éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámolót a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló a Raiffeisen 2016 Kötvény Alap 2011. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad.



Az üzleti jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen 2016 Kötvény Alap mellékelt 2011. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.

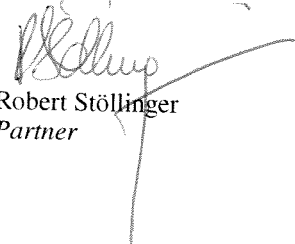
A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvényben foglaltakkal és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvekkel összhangban történő elkészítéséért. A mi felelősségünk ezen üzleti jelentés és a 2011. május 20-tól 2011. december 31-ig terjedő időszakra vonatkozó éves beszámoló 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 Raiffeisen 2016 Kötvény Alap a 2011. évi üzleti jelentése a Raiffeisen 2016 Kötvény Alap 2011. május 20-tól 2011. december 31-ig terjedő időszakra vonatkozó éves beszámolójának adataival összhangban van.

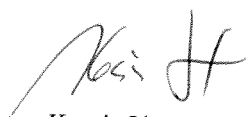
Budapest, 2012. április 12.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202



Robert Stöllinger
Partner



Kocsis János
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 001986

Raiffeisen 2016 Kötvény Alap

	eFt 2011. május 20.	eFt 2011. december 31.
MÉRLEG		
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	209 000	1 165 006
I. Követelések	0	0
1 Követelések	0	0
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különb.	0	0
II. Értékpapírok	0	1 121 372
1 Értékpapírok	0	1 205 691
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	-84 319
a kamatokból, osztalékból	0	44 018
b egyéb	0	-128 337
III. Pénzeszközök	209 000	43 634
1 Pénzeszközök	209 000	43 634
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	0	17
1 Aktív időbeli elhatárolások	0	17
2 Aktív időbeli elhatárolások ért. veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	209 000	1 165 023
E / Saját tőke	209 000	1 163 784
I. Induló tőke	209 000	1 247 396
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	209 000	1 364 022
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	0	-116 626
II. Tőkenövekmény	0	-83 612
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	0	1 319
2 Értékelési különbözet tartaléka	0	-84 319
3 Előző évek eredménye	0	0
4 Üzleti év eredménye	0	-612
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	0	1 239
I. Hosszú lejáratú kötelezettség	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettség	0	1 239
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	0	0
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	209 000	1 165 023

Budapest, 2012. április 12.


 Balogh András
 az Alap képviselőjében

Raiffeisen 2016 Kötvény Alap

Eredménykimutatás

	eFt	eFt
	2011.	2011.
	május 20.	december 31.
I Pénzügyi műveletek bevételei	0	3 844
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	0	1 545
III Egyéb bevételek	0	0
IV Működési költségek	0	2 911
V Egyéb ráfordítások	0	0
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	0	-612

Budapest, 2012. április 12.



Balogh András
az Alap képviselőjében

Raiffeisen 2016 Kötvény Alap

Kiegészítő melléklet

a 2011. december 31-ével végződő üzleti évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen 2016 Kötvény Alap (továbbiakban: Alap) 2011. május 20-án került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál.

Az induló tőke összege névértéken: 209.000 e Ft, a jegyzés értéke: 209.000 e Ft

A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft

A PSZÁF határozat száma: KE-III-253/2011.

Az Alap határozott futamidejű, lejárat: 2016. június 24.

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: Kocsis János KPMG Hungária Kft. 1139 Budapest, Váci út 99.
Kamarai regisztrációs szám: 001986

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok

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

Magyar Könyvvizsgálói Kamarai regisztrációs szám: 4836

2. Befektetési politika

Az Alap nyilvános forgalombahozatal útján létrehozott nyílt végű, határozott futamidejű értékpapír befektetési alap. Az Alap befektetési jegyei az Alap futamidejének vége előtt is visszaválthatók.

Az Alap túlnyomó részben magyar államkötvényekbe fektet. Az Alap dinamikus befektetési politikát valósít meg, melyen keresztül az Alapkezelő egy jövőbeli időpontban lejáró, fiktív, 2016. május 25-én lejáró diszkont kötvény kifizetését és kockázatát közelíti. A befektetési politika célja, hogy a fiktív Diszkont kötvény lejáratáig hátra lévő időre vonatkozóan a hozamot nagy biztonsággal előre rögzítse.

Az Alap a befektetéseit magyar forintban nevesített eszközökben kívánja tartani. A befektetőknek így nem kell számolniuk a külföldi deviza számottevő árfolyamkockázatával.

Az Alapkezelő az Alap nevében származtatott ügyletet kizárólag az Alapkezelési Szabályzatban megfogalmazott befektetési célok elérése érdekében köthet befektetési eszközre. Így az Alapkezelő csak fedezeti céllal, arbitrázs céllal és nyitott származtatott ügylet lezárásának céljával köt származtatott ügyletet.

A portfólió lehetséges elemei a következők:

1. Bankbetét: látraszóló illetve lekötött bankbetétek.

2. Az állampapírok:

A) a magyar vagy külföldi állam által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő állampapírok, így többek között diszkontkincstárjegyek, kamatozó kincstárjegyek, közép- és hosszú lejáratú, fix, illetve változó kamatozású államkötvények;

B) a magyar jegybank (MNB), az Európai Központi Bank vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok.

3. Az egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:

Devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, melyek megfelelnek a Törvény 275 §-ában foglalt feltételeknek.

4. Származtatott ügyletek:

Olyan ügyletek, amelyek értéke az alapjául szolgáló befektetési eszköz, deviza vagy referenciárata (alaptermék) értékétől függ és önálló kereskedés tárgyát képezi (derivatív).

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

6. Repo megállapodások: állampapírokra, illetve a jegybank által kibocsátott értékpapírokra alapozott repo megállapodások.

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (Szt.), a Tőkepiaci törvényről szóló 2001. évi CXX. tv. illetve a befektetési alapok beszámolóképzéséről a 215/200. (XII.11.) Korm. rend. előírásaival és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti.

Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, amelynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet és a cash-flow kimutatás.

Az Alap az ellenőrzés és önellenőrzés során megállapított, az előző év éves beszámolójában elkövetett jelentősebb összegű 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: 2012. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

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

Az Alap az eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik.

Az értékpapírok nem realizált árfolyam különbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra.

Az államkötvények vételkor a megvásárolt kamatot bevétel csökkentő tételként könyveljük el. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményre könyveljük az értékpapírok értékkülönbségével szemben.

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55§ (1) bekezdésével, valamint a 215/2000.Kormányrendelet 5§ (8) bekezdésével összhangban a vevő, az adós minősítése alapján az üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túli lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása között lévő követelésjellegű tételeket is), azok keletkezésekor értékvesztést kell elszámolni

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

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

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

A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyó ára közti - az értékelésből adódó - különbözet a tőkenövekményt változtatja. Ennek megfelelően a saját tőke előző évi adatai nem összehasonlíthatóak a tárgyévi adatokkal. (részletesen lásd a saját tőkénél).

A portfólió értékelésének elvei:

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.

Tőzsdére bevezetett értékpapírok

- A) Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetén amennyiben a tőzsdén az adott értékpapírra nettó árfolyamon történik jegyzés és így az árfolyam 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 értékpapír nettó árfolyamértékéhez. Amennyiben a tőzsdei árfolyam az utolsó kamatfizetés óta felhalmozott kamatokkal tartalmazza, de T tőzsdenapon forgalom nem volt, akkor az utolsó tőzsdei átlagárfolyamot az utolsó forgalmi nap és a T nap között felhalmozódott kamatokkal növelni kell.
- B) Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő állampapírok értékét az ÁKK által nyilvánosságra hozott legjobb vételi és legjobb eladási árfolyam számtani átlagaként meghatározott közép árfolyam alapján kell számítani (időarányos felhalmozott kamattal növelve).
A számítható az értékelés napján - vagy annak hiányában az értékelést megelőző, ahhoz legközelebbi - az ÁKK által közzétett adatokat kell alkalmazni.
- C) Az elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő és 92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát az ÁKK 3 hónapos referencia hozama alapján, kötvények esetében az időarányos kamattal növelve kell értékelni.
A 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát az utolsó tőzsdei nettó átlagárfolyamon, az időarányos - T napig - felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.
- D) Az egyéb tőzsdén jegyzett értékpapírok esetében az utolsó tőzsdei nettó átlagárfolyamot kell alkalmazni, a T napig felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.

Tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok

- A Tőzsdére, azaz a BÉT-re, be nem vezetett, de valamely külföldi tőzsdére bevezetett értékpapírokat a Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató - REUTERS vagy BLOOMBERG - által T-1 napi záró árfolyamon kell értékelni.
A semmilyen tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető OTC piacon közzétett T-1 napi záróárfolyam, ennek hiányában átlagárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.
Amennyiben T-1 napra árfolyamközlés nem hozzáférhető, a számításokat az utolsó napi záróárfolyam illetve ha az nem hozzáférhető a beszerzési nettó árfolyam alapján kell elvégezni. Ha az értékpapírokra nettó árfolyamot közölnek illetve ha az értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a t napig felhalmozott kamatot hozzá kell adni a nettó árfolyamértékhez.
A tőzsdére be nem vezetett, kevesebb mint 91 napos hátralévő futamidejű Magyar Állam által kibocsátott diszkont kincstárjegyek T napra vonatkozó az ÁKK 3 hónapos referenciahozama alapján kell kiszámítani.

Származtatott ügyletek

Az Alapkezelő az Alap nevében származtatott ügyletet kizárólag az Alapkezelési Szabályzatban megfogalmazott befektetési célok elérése érdekében köthet befektetési eszközre. Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek:

1. Határidős vételi megállapodások

A határidős vételi megállapodások T napi eszközértéke a mögöttes instrumentum 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. Opciók, csereügyletek, egyéb származtatott ügyletek

Amennyiben több ár is elérhető egy tőzsdén nem kereskedett ügyletre, akkor a tájékoztatóban meghatározott sorrend szerint kell figyelembe venni az árakat.

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.

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.

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

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

A/ Államkötvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték e Ft-ban	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti érték e Ft-ban
2016/C	HUF	237 569	12 167	-18 034	231 702
2017/A	HUF	415 656	2 863	-48 243	370 276
2017/B	HUF	421 826	24 420	-43 943	402 303
2019/A	HUF	130 640	4 568	-18 117	117 091
Összesen		1 205 691	44 018	-128 337	1 121 372

Pénzeszközök

Látra szóló bankbetétek	Devizanem	Beszerzési érték e Ft-ban	Értékelési különbözet	Mérleg szerinti összeg e Ft-ban
Folyószámla	HUF	43 634	0	43 634

4.2. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

2011.év

Folyószámla kamat elhat.

17

4.3. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

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

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

4.4. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (eFt-ban)

**2011.év
máj.20-dec.31**

Kapott kamat értékpapírok	2 295
Folyószámlakamat HUF	1 549
Összesen	3 844

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (eFt-ban)

**2011.év
máj.20-dec.31**

Értékpapír árf.eredm.	1 545
Összesen	1 545

A működési költségek részletezése (eFt-ban)

**2011.év
máj.20-dec.31**

Alapkezelő költsége	2 911
Összesen	2 911

Az Alapkezelő átvállalta az Alap működésével kapcsolatos összes költséget, melyet az alapkezelési díjban érvényesít.

A 2011.évi könyvvizsgálati díj összege 590 eFt, amelyet fentiek alapján az Alapkezelő szintén az alapkezelési díjban érvényesít.

Egyéb bevételek és ráfordítások 2011-ben nem voltak.

Rendkívüli bevételek és ráfordítások 2011-ben nem voltak.

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

A saját tőke részletezése	2011.év május 20.	eFt-ban 2011.év december 31.
I. Induló tőke	209 000	1 247 396
a) Kibocs.bef.jegyek névértéke	209 000	1 364 022
b) Visszavás.bef.jegyek névértéke	0	-116 626
II. Tőkenövekmény	0	-83 612
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	0	1 319
2. Értékelési különbözetből	0	-84 319
3. Előző évek eredménye	0	0
4. Üzleti évi eredmény	0	-612
Saját tőke	209 000	1 163 784

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2011. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai december 30-án kerültek meghatározásra.

A kamatozó értékpapírok esetében a beszámolóban a 2011. december 31-ig felhalmozott kamattal növelten szerepelnek a papírok, míg a portfólió jelentésben egy nappal hosszabb időszakra került kiszámításra. Az ebből adódó kamat különbség 436 e Ft

A folyószámla elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és 2011.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbözete 8 e Ft.

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2012. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2011. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 163 784	1 164 190	406
<u>Különbözet tételeiben:</u>			
Értékpapírok	1 121 372	1 121 809	437
Pénzeszközök	43 634	43 634	0
Követelések	17	25	8
Kötelezettségek	-1 239	-1 277	-38

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)

2011.év

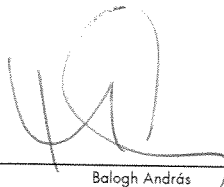
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,89%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek	
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	99,89%
6. Működő tőke (eFt)	1 163 784

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

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

A "portfólió jelentés értékpapíralapra" a 4. sz. mellékletben található.

Budapest, 2012. április 12.


Balogh András
Az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	Összes eszköz	-	1 165 023

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	1 165 023
	Összes eszköz	-	1 165 023

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,89%	Saját tőke	-	1 163 784
	Források összesen	-	1 165 023

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		Hosszú lej. köt. + Saját tőke	-	1 163 784

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		Saját tőke	-	1 163 784

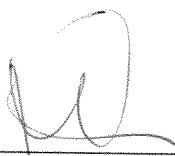
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

99,89%	Működő tőke	-	1 163 784
	Források összesen	-	1 165 023

6. Működő tőke

Forgóeszközök	+	1 165 006
Aktív időbeli elhatárolások	+	17
Rövid lejáratú kötelezettségek	-	1 239
		1 163 784

Budapest, 2012. április 12.


Balogh András
Az Alap képviselőjében

Likviditási jelentés értékpapíralapra

I. Hitelállomány összetétele

2011.

eFt-ban

0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban

1 672

Alapkezelő költsége

Elszámolt

2 911

Elhatárolt/szállítók

1 239

1 672

Össz:

2 911

1 239

1 672

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke

1 163 784

eFt-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Folyószámla	209 000		43 634		3,75%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Államkötvény	0	0	0	1 121 372	96,36%
2016/C			231 702		19,91%
2017/A			370 276		31,82%
2017/B			402 303		34,57%
2019/A			117 091		10,06%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Aktív elhatárolások		0		17	0,00%
Összesen	0	209 000	0	1 165 023	100,11%

Budapest, 2012. április 12.



Balogh András
Az Alap képviselőjében

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

e Ft-ban

	2011.év május 20.	2011.év december 31.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	0	-140
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	0	-36 754
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	0	84 319
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	0	-84 319
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	0	1 241 083
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	0	-1 205 691
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	0	1 239
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	0	-17
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	0	0
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19.)	0	-1 204 941
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	0	-1 319 518
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	0	75 252
19. Kapott hozamok +	0	39 324
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26.)	209 000	1 039 715
20. Befektetési jegy kibocsátás +	209 000	1 155 022
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása (és kibocsátáskori diszkont hatás)-	0	-115 307
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±	209 000	-165 366

Budapest, 2012. április 12.


 Balogh András
 Az Alap képviselőjében

50A
BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Nagyságrend: forint						
			Tétel neve	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
a	b	c	d	e	f	g	h	i	j
001	50A01	Pénzforgalmi számla				43633958	43633958		
002	50A011	Forint				43633958	43633958		
003	50A0110001	2016 Kötvény HUF Current account close value	2016 Kötvény HUF Current account close value			43633958	43633958	HUF	E
004	...	...							
005	50A0119999								
006	50A012	Deviza			0	0			
007	50A0120001								
008	...	...							
009	50A0129999								
010	50A02	Bankbetét			0	0			
011	50A021	Forint			0	0			
012	50A0210001								
013	...	...							
014	50A0219999								
015	50A022	Deviza			0	0			
016	50A0220001								
017	...	...							
018	50A0229999								
019	50A03	Állampapírok				1121808620	1121808620		
020	50A031	OECD tagállam által kibocsátott állampapír				1121808620	1121808620		
021	50A0311	EU tagállam által kibocsátott állampapír				1121808620	1121808620		
022	50A03111	Államkötvény				1121808620	1121808620		
023	50A031110001	2016/C MÁK	2016/C MÁK HU0000402318	25077	231778185	231778185		HUF	E
024	50A031110002	2017/A MÁK	2017/A MÁK HU0000402037	41950	370431085	370431085		HUF	E
025	50A031110003	2017/B MÁK	2017/B MÁK HU0000402375	42596	402459787	402459787		HUF	E
026	50A031110004	2019/A MÁK	2019/A MÁK HU0000402433	13539	117139563	117139563		HUF	E
027	...	...							
028	50A031119999								
029	50A03112	Kincstárjegy			0	0			
030	50A031120001								
031	...	...							
032	50A031129999								
033	50A03113	Az MNB, az Európai Központi Bank, vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír			0	0			
034	50A031130001								
035	...	...							
036	50A031139999								
037	50A03114	Egyéb			0	0			
038	50A031140001								
039	...	...							
040	50A031149999								
041	50A0312	Egyéb OECD tagállam által kibocsátott állampapír			0	0			
042	50A03121	Államkötvény			0	0			
043	50A031210001								
044	...	...							
045	50A031219999								
046	50A03122	Kincstárjegy			0	0			
047	50A031220001								
048	...	...							
049	50A031229999								
050	50A03123	Egyéb			0	0			
051	50A031230001								
052	...	...							
053	50A031239999								
054	50A032	Nem OECD állampapír			0	0			
055	50A0321	Államkötvény			0	0			
056	50A03210001								
057	...	...							
058	50A03219999								
059	50A0322	Kincstárjegy			0	0			
060	50A03220001								
061	...	...							
062	50A03229999								
063	50A0323	Egyéb			0	0			
064	50A03230001								
065	...	...							
066	50A03239999								
067	50A04	EU tagállam által garantált, vagy olyan nemzetközi szervezet által kibocsátott, vagy garantált értékpapír, amelynek az EU tagállamainak többsége tagja			0	0			
068	50A041	Kötvények			0	0			
069	50A0410001								

50A
BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Nagyságrend: forint						
			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	
070	...	...							
071	50A0419999	...							
072	50A042	Egyéb							
073	50A0420001	...			0	0			
074	...	...							
075	50A0429999	...							
076	50A05	Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír			0	0			
077	50A051	Megfelelően likvid értékpapír			0	0			
078	50A0511	Részvények			0	0			
079	50A05110001	...							
080	...	...							
081	50A05119999	...							
082	50A0512	Kötvények							
083	50A05120001	...			0	0			
084	...	...							
085	50A05129999	...							
086	50A0513	Jelzáloglevél			0	0			
087	50A05130001	...							
088	...	...							
089	50A05139999	...							
090	50A0514	Egyéb			0	0			
091	50A05140001	...							
092	...	...							
093	50A05149999	...							
094	50A052	Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír			0	0			
095	50A0521	Részvények			0	0			
096	50A05210001	...							
097	...	...							
098	50A05219999	...							
099	50A0522	Kötvények							
100	50A05220001	...			0	0			
101	...	...							
102	50A05229999	...							
103	50A0523	Jelzáloglevél			0	0			
104	50A05230001	...							
105	...	...							
106	50A05239999	...							
107	50A0524	Egyéb			0	0			
108	50A05240001	...							
109	...	...							
110	50A05249999	...							
111	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			
112	50A061	Részvények			0	0			
113	50A0610001	...							
114	...	...							
115	50A0619999	...							
116	50A062	Kötvények			0	0			
117	50A0620001	...							
118	...	...							
119	50A0629999	...							
120	50A063	Jelzáloglevél			0	0			
121	50A0630001	...							
122	...	...							
123	50A0639999	...							
124	50A064	Egyéb			0	0			
125	50A0640001	...							
126	...	...							
127	50A0649999	...							
128	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			
129	50A071	Részvények			0	0			
130	50A0710001	...							
131	...	...							
132	50A0719999	...							
133	50A072	Egyéb			0	0			
134	50A0720001	...							
135	...	...							
136	50A0729999	...							
137	50A08	Legfeljebb kettő éves hátralévő futamidejű hitelviszonyt megtestesítő OTC értékpapír			0	0			
138	50A081	Kötvények			0	0			
139	50A0811	Vállalati kötvény			0	0			
140	50A08110001	...							
141	...	...							
142	50A08119999	...							
143	50A0812	Önkormányzati kötvény			0	0			
144	50A08120001	...							
145	...	...							
146	50A08129999	...							
147	50A0813	Közfintézményi kibocsátás			0	0			
148	50A08130001	...							
149	...	...							
150	50A08139999	...							
151	50A0814	Jelzáloglevél			0	0			
152	50A08140001	...							
153	...	...							
154	50A08149999	...							

50A
BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Nagyságrend: forint						
			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	
155	50A0815	Egyéb				0	0		
156	50A08150001								
157	...								
158	50A08159999								
159	50A082	Pénzpiaci eszközök				0	0		
160	50A0820001								
161	...								
162	50A0829999								
163	50A09	Két évnél hosszabb hátralevő futamidejű, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				0	0		
164	50A091	Kötvények				0	0		
165	50A0911	Vállalati kötvény				0	0		
166	50A09110001								
167	...								
168	50A09119999								
169	50A0912	Önkormányzati kötvény				0	0		
170	50A09120001								
171	...								
172	50A09129999								
173	50A0913	Közfintézményi kibocsátás				0	0		
174	50A09130001								
175	...								
176	50A09139999								
177	50A0914	Jelzáloglevél				0	0		
178	50A09140001								
179	...								
180	50A09149999								
181	50A092	Egyéb				0	0		
182	50A0920001								
183	...								
184	50A0929999								
185	50A10	Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír				0	0		
186	50A101	Európai befektetési alap vagy az EU-ban létrehozott megfelelője				0	0		
187	50A1011	Nyíltvégű				0	0		
188	50A10110001								
189	...								
190	50A10119999								
191	50A1012	Zártvégű				0	0		
192	50A10120001								
193	...								
194	50A10129999								
195	50A102	Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír				0	0		
196	50A1021	Nyíltvégű				0	0		
197	50A10210001								
198	...								
199	50A10219999								
200	50A1022	Zártvégű				0	0		
201	50A10220001								
202	...								
203	50A10229999								
204	50A11	Határidős ügyletek				0	0		
205	50A111	Értékpapírra kötött				0	0		
206	50A1110001								
207	...								
208	50A1119999								
209	50A112	Devizára kötött				0	0		
210	50A1120001								
211	...								
212	50A1129999								
213	50A113	Indexre kötött				0	0		
214	50A1130001								
215	...								
216	50A1139999								
217	50A114	Tőzsdei áru				0	0		
218	50A1140001								
219	...								
220	50A1149999								
221	50A115	Határidős kamatláb ügyletek				0	0		
222	50A1150001								
223	...								
224	50A1159999								
225	50A116	Kamat-, deviza- és tőkecsere ügyletek				0	0		
226	50A1160001								
227	...								
228	50A1169999								
229	50A117	Egyéb				0	0		
230	50A1170001								
231	...								
232	50A1179999								
233	50A12	Vételi és eladási opciók				0	0		
234	50A121	Értékpapír				0	0		
235	50A1210001								
236	...								
237	50A1219999								
238	50A122	Deviza				0	0		
239	50A1220001								
240	...								
241	50A1229999								
242	50A123	Index				0	0		
243	50A1230001								
244	...								
245	50A1239999								
246	50A124	Tőzsdei áru				0	0		
247	50A1240001								
248	...								
249	50A1249999								

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	
250	50A125	Egyéb			0		0		
251	50A1250001								
252	...								
253	50A1259999								
254	50A13	Ingatlan			0		0		
255	50A131	Építés alatt álló ingatlanok			0		0		
256	50A1310001								
257	...								
258	50A1319999								
259	50A132	Egyéb			0		0		
260	50A1320001								
261	...								
262	50A1329999								
263	50A14	Követelések			0		0		
264	50A141	Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követelések							
265	50A142	Származtatott ügyletek elszámolásából eredő követelések							
266	50A143	Ingatlanokból			0		0		
267	50A1431	Ingatlanügyletek elszámolásából eredő követelések							
268	50A1432	Ingatlanhasznosításból							
269	50A15	Kötelezettségek			0		0		
270	50A151	Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek							
271	50A152	Származtatott ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek							
272	50A153	Ingatlanokból			0		0		
273	50A1531	Ingatlanügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek							
274	50A1532	Ingatlanhasznosításból							
275									
276	50A21	Sorozat azonosítója (ISIN)		HU0000710215					
277	50A211	Követelések			25104		25104		
278	50A2111	Befektetési jegyek forgalmazásának elszámolásából			0		0		
279	50A2112	Egyéb			25104		25104		E
280	50A212	Kötelezettségek			-1277373		-1277373		
281	50A2121	Befektetési jegyek forgalmazásának elszámolásából			0		0		
282	50A2122	Alapkezelési díj			-1277373		-1277373		E
283	50A2123	Sikerdíj			0		0		
284	50A2124	Letétkezelési díj			0		0		E
285	50A2125	Forgalmazási jutalék			0		0		
286	50A2126	Felügyeleti díj			0		0		
287	50A2127	Egyéb			0		0		
288	50A3	ISIN-kód az alap azonosítására	HU0000710215						
289	50A4	Sorozatok száma	1						
290	50A5	Az alap devizaneme	HUF						

50W

BEFECTETÉSI ALAP EGY JEGYRE JUTÓ NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE

Nagyságrend: az alap nyilvántartás szerinti deviza egysége

Sorszám	PSZÁF-kód	Megnevezés	A sorozat elnevezése	ISIN kód	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Devizanem	Befektetési jegyek nyitó darabszáma	Befektetési jegyek záró darabszáma	Mód
			1	2	3	4	5	6	7	8
			a	b	c	d	e	f	g	z
001	50W11	Nem sorozatban kibocsátott alap	Raiffeisen 2016 Kötvény Alap	HU0000710215	1 164 190 309	0,933297	HUF	1 247 395 559	1 247 395 559	E
002	50W12	Sorozatban kibocsátott alap			0,00000					
003	50W121									
004	50W2	ISIN-kód az alap azonosítására		HU0000710215						

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	
			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							
011	50B001301					0	0	0	
012	...	...							
013	50B001399								
014	50B0014	egyéb				0	0	0	
015	50B001401								
016	...	...							
017	50B001499								
018	50B100	Hosszú pozíciók kötési árfolyama				0			
019	50B101	Összes változó letét				0	0	0	
020	50B102	Fedezeti likvid eszköz (Tpt. 274. (2).bek. alapján)				0	0	0	

Raiffeisen 2016 Kötvény Alap
Éves jelentés 2011.

I. A Raiffeisen 2016 Kötvény Alap általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen 2016 Kötvény Alap
Lajstrom száma:	1111-450
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., Kocsis János
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámolás napja:	T+1 napon
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	hosszú kötvényalap
Futamideje:	5 év
Lejárata:	2016.06.24.

2. Az Alap stratégiája

Az alap túlnyomó részben magyar államkötvényekbe fektet. Az alap olyan dinamikus befektetési politikát valósít meg, melyen keresztül az Alapkezelő egy jövőbeli időpontban lejáró, fiktív (nem létező), 2016. május 25-én lejáró Diszkont kötvény kifizetését és kockázatát közelíti. A befektetési politika célja, hogy a fiktív Diszkont kötvény lejáratáig hátra lévő időre vonatkozóan a hozamot nagy biztonsággal előre rögzítse.

3. Az Alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértékének alakulása

	Árfolyam változás**	Árfolyam *	Nettó eszközérték *	A ref. Index hozama
2011. december 30.	-7,17%	0,928319 Ft	1 157 981 547 Ft	-
2011. május 23.	-	1,000493 Ft	209 103 068 Ft	-

* az időszak utolsó munkanapjára közzétett hivatalos árfolyam és nettó eszközérték

** az Alap indulásától számítva

A „bruttó hozam” kifejezés azt jelenti, hogy az alapot terhelő költségeket nem vettük figyelembe a hozam kiszámításánál, így az összehasonlítható a referenciaindex hozamával. Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE 2012.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				1 121 808 620	96,36
2016/C MÁK	HUF	HU0000402318	250 770 000	231 778 185	19,91
2017/A MÁK	HUF	HU0000402037	419 500 000	370 431 085	31,82
2017/B MÁK	HUF	HU0000402375	425 960 000	402 459 787	34,57
2019/A MÁK	HUF	HU0000402433	135 390 000	117 139 563	10,06
Banki egyenlegek				43 659 062	3,75
Folyószámla - HUF	HUF			43 659 062	3,75
Egyéb eszközök				0	0,00
Összes eszköz				1 165 467 682	100,11
Kötelezettségek				-1 277 373	-0,11
Egyéb kötelezettségek	HUF			-1 277 373	-0,11
Nettó eszközérték				1 164 190 309 HUF	
Unitok száma				1 247 395 559	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				0,933297 HUF	

III. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és az egy jegyre jutó nettó eszközérték

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2011.05.23-án	209 000 000
2011. évben eladott befektetési jegyek	1 155 022 109
2011. évben visszaváltott befektetési jegyek	116 626 550
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2012.01.02-án	1 247 395 559
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2012.01.02-án	1 164 190 309
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.01.02-án	0,933297

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				0	0,00
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				1 121 808 620	96,36
2016/C MÁK	HUF	HU0000402318	250770000	231 778 185	19,91
2017/A MÁK	HUF	HU0000402037	419500000	370 431 085	31,82
2017/B MÁK	HUF	HU0000402375	425960000	402 459 787	34,57
2019/A MÁK	HUF	HU0000402433	135390000	117 139 563	10,06
Közel múltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				0	0,00
Nettó eszközérték				1 164 190 309	100,00

Az Alapkezelő az Alap befektetési politikájának és céljának megfelelően az összegyűjtött tőkét a likvid eszközökön felül kizárólag magyar állampapírokba fekteti, így a tőzsdén hivatalosan jegyzett vagy egyéb átruházható értékpapírokból az Alap nem rendelkezett kitettséggel, hasonlóan az Alap 2011. májusi indulásakor felvett portfólió összetételéhez. A portfólió minden pillanatban egy 2016. május 25-én lejáró diszkont kötvény kifizetését és kockázatát közelíti, az állampapírok kiválasztása és aránya ezt a célt tükrözi.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

2011

Nagyságrend: eFt

Pénzügyi műveletek bevételei	3 844
Kapott kamat értékpapírok	2 295
Folyószámlakamat	1 549
Értékpapír árf.eredmény	0
Kapott kamat pénztintől	0
Árfolyamkülönbözet	0
Repo ügyletek árfolyamnyersége	0
Forward ügyletek nyeresége	0
Pénzügyi műveletek ráfordításai	1 545
Folyószámlakamat HUF	0
Értékpapír árf.eredmény	1 545
Repo ügyletek árfolyamvesztése	0
Árfolyamkülönbözet	0
Forward ügyletek vesztesége	0
Egyéb bevételek	0
Kapott büntető jutalék	0
A működési költségek	2 911
Bankforgalmi jutalék	0
Alapkezelő költsége	2 911
Letétkezelő költsége	0
Keler díj	0
Mérlegvizsgálat - KPMG	0
Könyvvizetés	0
PSZÁF díjak	0
Reklám, hirdetés	0
Egyéb ráfordítások	0
Előző évi könyvvizsgálati díj különbözet	0
Rendkívüli bevételek	0
Rendkívüli ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	-612
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	-612
Értékpapírok értékkülönbözete	-84 319
Államkötvények	-84 319
- kamatokból, osztalékból	44 018
- egyéb	-128 337
Diszkont kincstárjegyek	0
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	0

Tőkeszámla változásai 2011. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: eFt)

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Készpénz	209 000		43 634		3,75%
Folyószámla	0		0		0,00%
	209 000		43 634		3,75%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Államkötvény	0	0	0	1 121 372	96,36%
2016/C				231 702	19,91%
2017/A				370 276	31,82%
2017/B				402 303	34,57%
2019/A				117 091	10,06%
Vagyonelem	Időszak záróállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Diszkont kincstárjegy	0	0	0	0	0,00%
D070328		0		0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Aktív elhatárolások		0		17	0,00%
Összesen	0	209 000	0	1 165 023	100,11%

VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban és 2011. december 31-én származékos pozícióval nem rendelkezett.

VII. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Társaság tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében, az igazgatóság és felügyelő bizottság összetételében jelentős változás nem következett be a 2011. évben, új üzletágot, vagy szolgáltatást nem indított.

A 2011. évben négy határozott futamidejű befektetési alap járt le, az Alapkezelő három új alapot indított így év végén a Társaság huszonnégy befektetési alapot kezelt. A 2011-es év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya szinte folyamatosan emelkedett. A 2010. év végi 161,7 milliárd forintos állomány egy év leforgása alatt 170,9 milliárdra növekedett. A nyilvános befektetési alapok piacán az Alapkezelő 5,8%-ra tudta növelni részesedését 2011 során.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2011-es év tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpia

A bizonytalan nemzetközi környezet és óvatos befektetői hozzáállás ellenére a magyar állampapírpia kimagasló teljesítményt mutatott fel az év első felében. A kormány által meghirdetett Széll Kálmán tervet a piaci szereplők kezdetben pozitívan értékelték, és hajlandóak voltak a kötvényaukciókon rendre megemelt mennyiséget lejegyezni. A külföldi befektetők által birtokolt állampapír állomány ezért dinamikus növekedést mutatott, 2011. júniusának végére 3500 mrd forintra nőtt (újra megközelítve a válság előtti rekord szintet). A külföldi állomány dinamikus növekedése (ami a magánnyugdíjpénztári kereslet drasztikus csökkenését követően kiemelt jelentőségű) ugyanakkor azt is magában hordozta, hogy egy negatív hangulat okozta jelentősebb hozamkorrekció esetén a szereplők számára a piaci likviditás szűk keresztmetszet lesz, ami akár jelentős mozgásokhoz is vezethet – ahogy ez a múltban számos alkalommal megtörtént.

A harmadik negyedév nagy részében nemzetközi hírek domináltak és vezérelték a pia teljesítményét, szeptembertől azonban újra a hazai gazdaságpolitika, és az országkockázat emelkedése került középpontba. A lakossági devizahitel-végtörlesztés lehetőségének hírére jelentős hozamemelkedés zajlott le, a hosszú kötvények hozama a 8,50%-os szintre gyengült. A forint euróval szembeni árfolyama szinte folyamatosan gyengült és megközelítette a 300 forintos lélektani határt. A jegybank ekkor még nem változtatott a 6,00%-os alapkamat szintjén.

December végén azonban már 7% volt az alapkamat, az MNB ugyanis újra a kamatemelések eszközehez volt kénytelen nyúlni. Erre az után került sor, hogy a folyamatos gazdaságpolitikai „meglepetések” következtében két hitelminősítőnél is bővli kategóriába került a magyar adósság (januárban a harmadiknál is), amire a hazai állampapírpia 2008 őszéhez hasonló tüneteket mutatott. Az évet így gyakorlatilag az éves hozamcsúcson és jóval 300 forint feletti forint árfolyamon zárta a magyar pénzpiac.

A hazai állampapírpia referencia indexek, az alapkamat és a forint árfolyamának alakulása 2011-ben:

	Időszaki változás			Értéke a negyedév végén	
	MAX	MAXC	RMAX	EUR HUF	Alapkamat
2011. március 31.	5,54%	4,90%	1,58%	265,78	6%
2011. június 30.	1,31%	1,32%	1,48%	265,61	6%
2011. szeptember 30.	-0,40%	-0,13%	1,29%	292,12	6%
2011. december 31.	-4,56%	-3,62%	0,72%	311,13	7%
2011-es változás	1,64%	2,31%	5,17%	-11,62%	

forrás: MNB, ÁKK

A nemzetközi kötvénypiac

A fejlett kötvénypiacokon két különböző eseménysort figyelhattunk meg 2011-ben. Az Egyesült Államokban valamint Németországban az év eleji emelkedés után csökkentek a hozamok, az év második felére 2% körüli szintekre ragadtak be 10 éves lejáraton, ezt a tendenciát még az Egyesült Államok adósságplafonja körüli problémák, és az USA ezt követő leminősítése, illetve Németország esetében az euróövezet adósságválsága sem tudta megtörni. Az euróövezet periféria országaiban azonban a görög válság eseményei határozták meg a kötvénypiacokat. Az esetleges továbbterjedés szempontjából kritikus helyzetben lévő Olaszország kötvényhozamai meredeken emelkedtek az év második felében. A 10 éves kötvényhozam augusztusban 6% felett járt, ezután a görög fejlemények, az olasz kormányzati intézkedéseknek, valamint az Európai Központi Bank növekvő szerepvállalásának köszönhetően emelkedtek a kötvényárfolyamok, de az év végén már ismét magas, 7% körüli hozamszintekkel találkozhattunk, amelyek hosszú távon fenntarthatatlan adósságpolitikát eredményeznek.

A hazai és régiós részvénytőkepiac

2010-ben a magyar tőzsde kimondottan gyengén szerepelt mind a régiós, mind a globális összehasonlításban. Ez a folyamat éles fordulatot vett 2011. első felében, a korábbi alulteljesítés, és a kormány elköteleződése az alacsony költségvetési hiány és csökkenő államháztartási hiány mellett meghozta a vevőket a piacra.

A harmadik negyedétől a görög adósságválság tarthatatlansága, az európai szuverén adósságválság tovaterjedésétől való félelem, az amerikai adósságplafon megoldatlansága, illetve a magyar piacokon az újabb és újabb nem-ortodox (=nem piacbarát, nem piacconform) kormányzati intézkedések bejelentése nehezített a kockázatos eszközökre. A magyar piac újra komolyan alulteljesítette a régiót ebben az időszakban, amiben nagy szerepet játszott, hogy a nagy súllyal rendelkező OTP árfolyamát mélybe küldte a devizahitelek végörlesztéséről szóló törvénytervezet, és a roppant erős svájci frank.

A befektetők a negyedik negyedéig alapvetően egyes fejlett államok adósságproblémái miatt aggódtak, az utolsó hónapokban azonban a válság új szintjére lépett azzal, hogy felerősödtek a globális gazdasági növekedési aggodalmak is. A gazdaságpolitikai különút miatt a válság kiterjedésére addig immunis magyar tőkepiac sérülékenysége is jelentősen emelkedett az utolsó negyedévben, ami jól tükröződött a forint árfolyamában. **A hazai részvénytőkepiac átlagos teljesítményét reprezentáló BUX értéke végül 20,41%-kal csökkent 2011-ben.** A BUX ennek ellenére egyértelműen jobban teljesített, mint régiós társai az utolsó negyedévben, így az év egészére nézve is sikerült őket megelőznie.

	BUX Ft	RTS \$	PX Czk	WIG20 Plz	MXMU* \$	CETOP20 Ft
2011. Q1	8,12%	15,47%	2,65%	2,16%	11,96%	-0,42%
2011. Q2	-1,59%	-6,73%	-2,54%	-0,65%	-4,94%	-0,53%
2011. Q3	-30,49%	-29,66%	-23,79%	-20,96%	-29,97%	-23,29%
2011. Q4	7,60%	3,04%	-2,44%	-1,76%	0,39%	1,75%
2011.	-20,41%	-21,94%	-25,61%	-21,18%	-25,18%	-22,68%

*MXMU: MSCI Emerging Europe Részvény Index

forrás: Bloomberg

A BUX teljesítménye a legjobb, de egyben a legszükségesebb is volt 2011-ben. A felülteljesítés részben a 2010-es alulteljesítés korrekciója volt, de kifejezésre jutott benne az a vélemény is, hogy a nem-ortodox gazdaságpolitika (különösen az ágazati különadó) nem tartható örökké fenn. A magyar piac szélsőséges mozgása jól szemlélteti a magyar gazdaságpolitikával kapcsolatos bizonytalanságot. **A közép-kelet európai régió többi piaca hasonló negyedéves mozgást írt le, és végeredményül mindegyik piac 20%-ot meghaladó eséssel zárt** annak ellenére, hogy tartósan negatív hangulat csak a harmadik negyedévben alakult ki: az USA leminősítése és a növekedési félelmek felerősödése a világ valamennyi térségét negatívan érintette, az adósságválsággal küszködő, az eurózónához szorosan kapcsolódó régió pedig további teherrel kellett, hogy megbirkózzon. Ez utóbbi különösen a tőkeáramlási adatokban volt tetten érhető, a régiót is magába foglaló EMEA térség volt a 2011-es év egyik vesztese ebből a szempontból.

A nemzetközi részvénytőkepiac

2011. első hónapjainak részvénytőkepiaci mozgásait alapvetően meghatározó tényezők között az Észak-Afrikai politikai instabilitás növekedése, illetve a valószínűleg nagyon komoly tolvajgyűjtő globális kínálati hatásokkal is járó japán földrengés és atomkatasztrófa voltak. Ezek mellett folyamatosan jelen volt a médiában az európai periféria adósságproblémája, és az annak megoldására irányuló kísérletek. E témák nagyban dominálták a második negyedévet is, új elemként jelent meg viszont – a korábbi problémák eredőjeként – a világgazdaság növekedésének lassulásával kapcsolatos aggodalom.

Az eldöntendő kérdés az volt, hogy a világgazdaság aktuális állapota ciklikus lassulást, vagy pedig újabb recessziót jelez-e előre. Az elemzők döntő többsége az első verzióra, a lassulásra tette le a voksát - ekkor. A piacok így viszonylag ellenállóak maradtak, az első negyedéves jó teljesítmény után a második negyedéves korrekció nem volt jelentős.

Árfolyamzuhanást hozott azonban a világ tőzsdéin 2011. harmadik negyedéve, az irányadó amerikai indexek közül az S&P 500 2008. negyedik negyedéve óta nem látott veszteséget könyvelt el, a Dow pedig utoljára 2009. első negyedévében esett akkorát, mint az ekkor zárult negyedévben. Az időszak hangulatát az európai adósságválság eszkalálódása, a kézzelfogható közelségbe kerülő görög csőd és az amerikai államadósság plafon megemlése körüli vita határozta meg. A globális részvénytőzsi (az MSCI World index) elérte a 20%-os esést májusi csúcsa óta, így hivatalosan is „medve” piacról beszélhetünk. Az adósságválsággal párhuzamosan a lanyhuló növekedési kilátásokkal és enyhe visszaeséssel jellemzett konszenzus egy csapásra recessziós félelmekbe csapott át.

Októberben visszatért a jókedv a nemzetközi részvénytőzsiakra a szeptemberi pánikot követően. Habár rengeteg probléma maradt a láthatáron (a világgazdaság romló növekedési kilátásai, a görög és európai adósságválság megoldatlansága), a piac a nagyfokú pesszimizmus hátán fölfelé korrigált. Jellemzően a túladott európai indexek vitték a prímet: a német, az olasz és a francia részvények emelkedése volt a leglátványosabb.

A globális fejlett részvénytőzsiak átlagos teljesítményét reprezentáló MSCI World index értéke 6,57%-kal emelkedett 2011-ben forintban kifejezve, míg dollárban számolva -7,61% volt a változás. A fejlett részvénytőzsiak közül végül egyedül az amerikai tudott pozitív változást produkálni 2011-ben, miközben az európai és a japán börzék kétszámjegyű veszteséget könyveltek el. Mozgalmas év volt 2011. a világ részvénytőzsiáin, míg az év első hónapjaiban a közel-keleti lázongások és a természeti katasztrófák adtak okot az aggodalomra, a későbbiekben az európai adósságproblémákra, Amerikában az adósságplafon emelésével kapcsolatos viták miatt előtérbe kerülő eladósodottságra és a globális gazdasági növekedés lassulására terelődött a hangsúly. Ennek nyomán valószínűsíthető pánikhangulat bontakozott ki szeptemberben (a folyamat augusztusban, az USA leminősítésével indult), amit az év végén pozitív korrekció követett. A negatívra fordult hangulat közepette a defenzív szektorok teljesítettek felül (közfoglaltatók, nem ciklikus fogyasztási javak, egészségügy), lemaradók voltak viszont a pénzügyi papírok és a nyersanyagsektor.

A főbb fejlett piaci részvényindexek változása:

	DOW	S&P500	NASDAQ	EUROSTOXX50	DAX	NIKKEI225
2011. Q1	+6,41%	+5,42%	+4,83%	+4,63%	+1,84%	-4,63%
2011. Q2	0,77%	-0,39%	-0,60%	-2,14%	4,76%	0,63%
2011. Q3	-12,09%	-14,33%	-8,00%	-23,48%	-25,41%	-11,37%
2011. Q4	11,95%	11,15%	7,86%	6,28%	7,20%	-2,82%
2011.	5,52%	0,00%	-1,80%	-17,05%	-14,69%	-17,34%

DOW, S&P500, Nasdaq: USA, EUROSTOXX50: Eurózána, DAX: Németország, NIKKEI225: Japán

forrás: Bloomberg

Az áruapiacok

A nyersanyagpiacok mozgását a világgazdaság növekedési kilátásaival kapcsolatos bizonytalanság határozta meg 2011-ben, különös tekintettel az amerikai és a kínai növekedésre vonatkozó várakozásokra. Az olaj piacán az első negyedév – az Észak-Afrikában kitört források miatt bekövetkezett – emelkedését korrekció követte, amely egészen a negyedik negyedév kezdetéig tartott, amikor többek között a javuló amerikai makrogazdasági adatok hatására ismét emelkedő trendet figyelhetünk meg az év végéig. Hasonló folyamatok voltak megfigyelhetők a többi nyersanyagpiacon is. Az arany árfolyama közben történelmi rekordokat döntött az év során, a januári valamivel 1300 dollár feletti unciánkénti árról egészen 1900-ig tartó erősödést láthattunk a befektetők biztos menedéket kereső szándékának köszönhetően, majd az év hátralévő részében némi korrekciót figyelhetünk meg. Az ezüst a január végétől április végéig tartó rált követően az aranyhoz hasonlóan mozgott az év hátralévő részében.

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

2011. július 1-től megváltozott az alapkezelők magyarországi szövetségének (BAMOSZ) ajánlása a befektetési alapok kategorizálására vonatkozóan. Az ajánlás hatálya kiterjed a BAMOSZ tagjai által kezelt befektetési alapokra, továbbá a BAMOSZ hivatalos adatbázisában szereplő minden egyéb befektetési alapra. Ennek értelmében **hosszú kötvény alap kategóriába** az az alap tartozik 2011. július 1-től (fél év átmeneti idővel), amelynek portfóliójában lévő eszközök átlagos hátralévő futamideje meghaladja a 3 évet.

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseinek elért nyereségét újra befekteti. A hozam a befektetési jegyek nettó eszközértékének emelkedésén keresztül mérhető. Az Alapkezelő folyamatos napi nettó eszközértéken történő visszavásárlási kötelezettség vállalásával biztosítja a befektetők számára, hogy befektetési jegyeik vagy egy részük visszaváltásával tetszőleges időpontban hozzájussanak a felhalmozott hozamhoz.

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2011-ben.

Olyan esemény, amely jelentősen befolyásolná a 2011. üzleti évet, a mérleg fordulónapját követően nem volt.

Budapest, 2012. április 12.



Balogh András
az Alap képviselőjében