

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja
2011. évi éves beszámolójáról
és üzleti jelentéséről**



Tartalomjegyzék

I. Független Könyvvizsgálói Jelentés

II. Éves beszámoló

**Mérleg
Eredménykimutatás
Kiegészítő melléklet**

III. Üzleti jelentés



Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2011. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2011. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 208.554 E Ft, a tárgyévi eredmény 10.288 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 beszámolóért 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 felelőségünk ennek az éves beszámolóért a véleményezés könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

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

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

Záradék (vélemény)

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



Az üzleti jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja 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. 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 Private Banking Corvinus Alapok Alapja 2011. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja 2011. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.


Budapest, 2012. április 12.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202



Robert Stöhlinger
Partner



Mérió Mátyás
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 003305

Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja

MÉRLEG	eFt 2010. december 31.	eFt 2011. december 31.
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	271 958	208 553
I. Követelések	0	0
1 Követelések	0	0
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forinkövetelések értékelési különb.	0	0
II. Értékpapírok	263 255	205 833
1 Értékpapírok	233 719	188 137
2 Értékpapírok értékkülönbözete	29 536	17 696
a kamatokból, osztalékból	29 536	17 696
b egyéb	0	0
III. Pénzeszközök	8 703	2 720
1 Pénzeszközök	8 703	2 720
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	2	1
1 Aktív időbeli elhatárolások	2	1
2 Aktív időbeli elhatárolások ért. veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	271 960	208 554
E / Saját tőke	271 704	207 767
I. Induló tőke	215 450	166 304
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	2 928 173	2 930 701
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	-2 712 723	-2 764 397
II. Tőkenövekmény	56 254	41 463
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	-42 800	-56 039
2 Értékelési különbözet tartaléka	29 536	17 696
3 Előző évek eredménye	60 794	69 518
4 Üzleti év eredménye	8 724	10 288
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	69	53
I. Hosszú lejáratú kötelezettség	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettség	69	53
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	187	734
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	271 960	208 554

Budapest, 2012. április 12.


 Balogh András
 az Alap képviselőjében

Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja

Eredménykimutatás	2010.	eFt 2011.
I Pénzügyi műveletek bevételei	13 829	23 294
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	3 327	11 082
III Egyéb bevételek	0	0
IV Működési költségek	1 774	1 924
V Egyéb ráfordítások	4	0
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	8 724	10 288

Budapest, 2012. április 12.



Balogh András
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja

Kiegészítő melléklet

a 2011. december 31-ével végződő üzleti évrre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja (továbbiakban: Alap) 2007. március 30-án került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 212.052.425,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft

Az Alap nyílt végű befektetési alap.

A PSZÁF határozatszám: E-III/110.497-1/2007.

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: Mérő Máttyás (003305) KPMG Hungária Kft.
1139 Budapest, Váci út 99.

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 Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a törvények és az Alapkezelési Szabályzatban foglalt korlátozások betartása mellett alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját, a befektetési arányokat, annak érdekében, hogy az Alap az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el.

Az Alap célja, hogy mérsékelt kockázat felvállalása mellett hosszabb távon a lehetséges legmagasabb tőkenövekményt érje el túlnyomó részt kollektív befektetési értékpapírokból összeállított, diverzifikált portfólió kialakításával.

Az Alapkezelő a Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja tőkéjét a likvid eszközökön felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alapkezelő az Alap mindenkor tőkéjének legalább nyolcvan százalékát fekteti befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba.

Az Alap potenciális befektetési között a hazai kötvény alapok dominálnak, de megtalálható benne ingatlan, részvény és származtatott alap is.

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 tekint azokat, amelyek meghaladják az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, illetve, ha a mérlegfőösszeg 2 százaléka meghaladja az 500 millió forintot, akkor 500 millió forint.

Az alap lényegesnek minősít minden olyan jelentős összegű hibát, amelynek hatása eléri, vagy meghaladja a saját tőke 20%-át.

Az Alap főbb számviteli irányelveinek összefoglalását és az értékelési eljárásokat az alábbiakban mutatjuk be.

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

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

A mérlegkészítés dátuma: 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 bevételként 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 értékkülönbözeteivel szemben.

Az éves beszámoló elkészítésékor a 2000. évi C. törvény 55§ (1) bekezdésével, valamint a 215/2000.Kormányrendelet 5§ (8) bekezdésével összhangban a vevő, az adás 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 keletkezésékor értékvesztést kell elszámolni

- a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre áll információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege - veszteségjellegű - különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósan mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alap a valuta-, devizakészleteket és a külföldi pénzügyi eszközökre szóló követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerüléskor MNB devizaárfolyamon 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 a tőkenövekményben számolja el.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjávóírás 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. Ennek megfelelően a saját tőke előző évi adatai nem összehasonlíthatóak a tárgyévi adatokkal (részletesen lásd a saját tőkénél).

A portfólió értékelésének elvei:

A) Tőzsdére bevezetett értékpapírok

- 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. A számítható az értékelés napján - vagy annak hiányában az értékelést megelőző, ahhoz legközelebbi - az ÁKK által közzétett adatokat kell alkalmazni.
- Az egyéb tőzsdén jegyzett kötvényeket az utolsó, nettó záróárfolyamon, időarányos felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.
- Amennyiben a tőzsdére bevezetett diszkont kincstárjegy hátralévő futamideje kevesebb, mint 91 nap, úgy az ÁKK 3 hónapos referencia-hozama alapján kell kiszámítani az adott diszkont kincstárjegy T napra vonatkozó árfolyamát.

B) 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 legfrissebb, de 16:00 óránál nem korábbi árfolyamon kell értékelni.
- A semmilyen 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, avagy más tőzsdén kívüli információs szabályzatok alapján, illetve a közzétételi helyeken 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.

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/ Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték e Ft-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
BUX ETF OTP	HUF	5 888	0	-144	5 744
CON HOLD	HUF	21 000	0	681	21 681
LYXOR ETF DJ	EUR	6 133	0	77	6 210
RAIFFEISEN GARANTALT PÉNZPIACI ALAP	HUF	17 345	0	575	17 920
RAIFFEISEN HOZAM PRÉMIUM SZÁRMAZTATOTT ALAP	HUF	32 001	0	8 814	40 815
RAIFFEISEN KÖTVÉNY ALAP	HUF	42 974	0	-1 556	41 418
RAIFFEISEN PÉNZPIACI ALAP	HUF	42 382	0	9 129	51 511
RAIFFEISEN RÉSZVÉN ALAP	HUF	9 000	0	-117	8 883
X-TRACKERS	EUR	8 760	0	327	9 087
XTRA RUSSIA	EUR	2 654	0	-90	2 564
Összesen		188 137	0	17 696	205 833

4.2. Pénzeszközök részletezése (adatok e Ft-ban)

	2010.	2011.
Folyószámla HUF)	8 703	2 720

Az EUR devizaszámla 2010.12.31-i záróegyenlege 89 Ft átértékelési különbözete nulla, míg a 2011.12.31-i egyenlege 151 eFt átértékelési különbözete 2 eFt árfolyam nyereség.

4.3. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

	2010.	2011.
Folyószámla kamat elhatárolása	2	1

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

	2010.	2011.
Mérlegvizsgálat	138	698
Forgalmazási jutalék	4	2
Letétkezelési díj	18	14
Kéler-díj	10	6
PSZÁF díj	17	14
Összesen	187	734

4.4. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

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

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

4.5. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

Az Alap a rá vonatkozó, 2/15/2000. Kormányrendelet alapján készíti az eredménykimutatását.

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (eFt-ban)

	2010.	2011.
Kapott / járó osztalék	0	89
Folyószámlakamat	763	555
Árfolyamkülönbözet	6	1 135
Értékpapír árf.eredm.	13 060	21 515
Összesen	13 829	23 294

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (eFt-ban)

	2010.	2011.
Árfolyamkülönbözet	61	232
Értékpapír árf.eredm.	3 266	10 850
Összesen	3 327	11 082

A működési költségek részletezése (eFt-ban)

	2010.	2011.
Bankforgalmi jutalék	1	0
Forgalmazási jutalék	11	23
Alapkezelő költsége	788	719
Letétkezelő költsége	210	192
Értékpapírmozgatás költsége	0	200
Kelér díj	45	32
Mérlegvizsgálat	653	698
PSZÁF díjak	66	60
Összesen	1 774	1 924

2010-ben az egyéb ráfordítások között 4 eFt előző évi könyvvizsgálati díj különbözet szerepel.

2011-ben egyéb bevételek és ráfordítások nem voltak.

Rendkívüli eredmény részletezése

Rendkívüli bevételek és ráfordítások sem 2010-ben, sem 2011-ben nem voltak.

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

A saját tőke részletezése	2010.	eFt-ban 2011.
I. Induló tőke	215 450	166 304
a) Kibocs.bef.jegyek névértéke	2 928 173	2 930 701
b) Visszavás.bef.jegyek névértéke	-2 712 723	-2 764 397
II. Tőkenövekmény	56 254	41 463
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	-42 800	-56 039
2. Értékelési különbözetből	29 536	17 696
3. Előző évek eredménye	60 794	69 518
4. Üzleti évi eredmény	8 724	10 288
Saját tőke	271 704	207 767

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2012. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai december 30-án este kerültek meghatározásra.

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, melyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó különbözet 373 e Ft.

Az első forgalmazási napig és a 2011.12.31-ig esedékes kamatkülönbözet összege 498 Ft.

Saját tőke / Nettó eszközérték	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
	207 767	208 140	373
<u>Különbözet lételesen:</u>			
Értékpapírok	205 833	205 833	0
Pénzeszközök	2 720	2 720	0
Követelések	1	1	0
Kötelezettségek	-787	-414	373

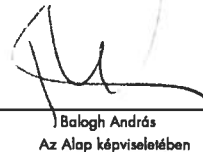
Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet)	2010.	2011.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,91%	99,62%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	99,97%	99,97%
6. Működő tőke (eFt)	271 891	208 501

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 mérlegsorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>208 554</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	208 554
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>208 554</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,62%	Saját tőke	-	207 767
	<u>Források összesen</u>	-	<u>208 554</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köl. + Saját tőke</u>	-	<u>207 767</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>207 767</u>

5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

99,97%	Működő tőke	-	208 501
	<u>Források összesen</u>	-	<u>208 554</u>

6. Működő tőke

	Forgóeszközök	+	208 553
	Aktív időbeli elhatárolások	+	1
	Rövid lejáratú kötelezettségek	-	53
			<u>208 501</u>

Budapest, 2012. április 12.


 Balogh András
 Az Alap képviselőjében

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2011.

I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban
0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban
1 137

	Elszámolt	Elhatárolt/szállított	
Bankforgalmi jutalék	0		0
Forgalmazási jutalék	23	2	21
Alapkezelő költsége	719	53	666
Letételező költsége	192	14	178
Kéler díj	32	6	26
Mérlegvizsgálat	698	698	0
Értékpapír mozgatás költsége	200		200
PSZÁF díjak	60	14	46
Össz:	1 924	787	1 137

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 207 767

eFt-ban
III. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	8 703		2 720		1,31%
lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	263 255		0		99,06%
AEGON B.KTV		19 625		0	0,00%
BUX ETF OTP		0		5 744	2,76%
CON CL GL		13 235		0	0,00%
CONC VM		23 571		0	0,00%
CONCORDE RKV		17 077		0	0,00%
CON HOLD		0		21 681	10,44%
ING LUX EU		2 774		0	0,00%
ING NEWTC EU		2 818		0	0,00%
LYXOR ETF DJ		0		6 210	2,99%
RAIFFEISEN GARANTÁLT PÉNZPIACI ALAP		0		17 920	8,63%
RAIFFEISEN ALAPOK ALAPJA KONVERGENCIA ALAP		20 633		0	0,00%
RAIFFEISEN HOZAM PRÉMIUM SZÁRMAZTATOTT ALAP		50 997		40 815	19,64%
RAIFFEISEN KOTVENY ALAP		13 044		41 418	19,93%
RAIFFEISEN LIKVIDITÁSI ALAP		52 865		0	0,00%
RAIFFEISEN PÉNZPIACI ALAP		38 165		51 511	24,79%
RAIFFEISEN RÉSZVÉNY ALAP		0		8 883	4,28%
RCM E-ÁZS RÉ		5 658		0	0,00%
TE TECHN EUR		2 793		0	0,00%
X-TRACKERS		0		9 087	4,37%
XTRA RUSSIA		0		2 564	1,23%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Aktív elhatárolások	2		1		0,00%
Összesen	271 960		208 554		100,37%

Budapest, 2012. április 12.



Balogh András
Az Alap képviselőjében

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

2010.

2011.

e Ft-ban

I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás

(Működési cash flow, 1-13. sorok)

-1 049

154

1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±
2. Elszámolt amortizáció +
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +
4. Elszámolt értékelési különbözet ±
 - 4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±
9. Forgóeszközök állományváltozása ±
 - 9.a. Értékpapírok állományváltozása ±
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±

8 724
0
0
-29 536
29 536
0
0
-8 211
0
0
-1 584
-6
0
0
28

10 288
0
0
-17 696
17 696
0
0
-56 247
0
0
45 582
-16
0
1
547

II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás

8 211

56 247

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

0
0
0
-101 809
110 020
0

0
0
0
-271 341
327 588
0

III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás

-7 922

-62 385

20. Befektetési jegy kibocsátás +
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -
22. Befektetési jegy visszaváltása -
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -
24. Hítel, illetve kölcsön felvétele +
25. Hítel, illetve kölcsön törlesztése -
26. Hítel, illetve kölcsön után fizetett kamat -

28 638
0
-36 560
0
0
0
0

2 528
0
-64 913
0
0
0
0

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

-760

-5 983

Budapest, 2012. április 12.



 Balogh András
 Az Alap képviselőjében

Táblakód: 50A
Vonatkozási Idő : 20120102-20120102

50A
BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	placi érték		nettósított érték	devizanem	Mód		
						1	2				3	4	5	6	7
						a	b	c	d	e	f	
001	50A01	Pénzforgalmi számla					2720628		2720628			
002	50A011	Forint					2569649		2569649			
003	50A0110001	CORVINUS HUF Folyószámla záró érték	CORVINUS HUF Folyószámla záró érték				2569649		2569649	HUF	E	
004	50A0110002	CORVINUS monolith szja Folyószámla záró érték	CORVINUS monolith szja Folyószámla záró érték				0		0	HUF	E	
005	...	...								
006	50A0119999											
007	50A012	Deviza					150979		150979			
008	50A0120001	CORVINUS EUR Folyószámla záró érték	CORVINUS EUR Folyószámla záró érték				150979		150979	EUR	E	
009	50A0120002	CORVINUS EUR Monolith Folyószámla záró érték	CORVINUS EUR Monolith Folyószámla záró érték				0		0	EUR	E	
010	...	...								
011	50A0129999											
012	50A02	Bankbetét					0		0			
013	50A021	Forint					0		0			
014	50A0210001											
015	...	...								
016	50A0219999											
017	50A022	Deviza					0		0			
018	50A0220001											
019	...	...								
020	50A0229999											
021	50A03	Állampapírok					0		0			
022	50A031	OECD tagállam által kibocsátott állampapír					0		0			
023	50A0311	EU tagállam által kibocsátott állampapír					0		0			
024	50A03111	Államkötvény					0		0			
025	50A031110001											
026	...	...								
027	50A031119999											
028	50A03112	Kincstárjegy					0		0			
029	50A031120001											
030	...	...								
031	50A031129999											
032	50A03113	Az MNB, az Európai Központi Bank, vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír					0		0			
033	50A031130001											
034	...	...								
035	50A031139999											
036	50A03114	Egyéb					0		0			
037	50A031140001											
038	...	...								
039	50A031149999											
040	50A0312	Egyéb OECD tagállam által kibocsátott állampapír					0		0			
041	50A03121	Államkötvény					0		0			
042	50A031210001											
043	...	...								
044	50A031219999											
045	50A03122	Kincstárjegy					0		0			
046	50A031220001											
047	...	...								
048	50A031229999											
049	50A03123	Egyéb					0		0			
050	50A031230001											
051	...	...								
052	50A031239999											
053	50A032	Nem OECD állampapír					0		0			
054	50A0321	Államkötvény					0		0			
055	50A03210001											
056	...	...								
057	50A03219999											
058	50A0322	Kincstárjegy					0		0			
059	50A03220001											
060	...	...								
061	50A03229999											
062	50A0323	Egyéb					0		0			
063	50A03230001											
064	...	...								
065	50A03239999											

Táblakód: 50A
Vonatkozási idő : 20120102-20120102

50A
BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZTÉRKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve		ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2						
			a	b						
066	50A04	EU tagállam által garantált, vagy olyan nemzetközi szervezet által kibocsátott, vagy garantált értékpapír, amelynek az EU tagállamainak többsége tagja					0	0		
067	50A041	Kötvények					0	0		
068	50A0410001	...								
069	...	...						
070	50A0419999	...								
071	50A042	Egyéb					0	0		
072	50A0420001	...								
073	...	...						
074	50A0429999	...								
075	50A05	Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír					17859640	17859640		
076	50A051	Megfelelően likvid értékpapír					17859640	17859640		
077	50A0511	Részvények					0	0		
078	50A05110001	...								
079	...	...						
080	50A05119999	...								
081	50A0512	Kötvények					0	0		
082	50A05120001	...								
083	...	...						
084	50A05129999	...								
085	50A0513	Jelzáloglevél					0	0		
086	50A05130001	...								
087	...	...						
088	50A05139999	...								
089	50A0514	Egyéb					17859640	17859640		
090	50A05140001	LYXOR ETF DJ	LYXOR ETF DJ	FR0010345371	1500	6209377	6209377	EUR	E	
091	50A05140002	X-TRACKERS	X-TRACKERS	LU0274211480	500	9086552	9086552	EUR	E	
092	50A05140003	XTRA RUSSIA	XTRA RUSSIA	LU0322252502	400	2563711	2563711	EUR	E	
093	...	...						
094	50A05149999	...								
095	50A052	Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír					0	0		
096	50A0521	Részvények					0	0		
097	50A05210001	...								
098	...	...						
099	50A05219999	...								
100	50A0522	Kötvények					0	0		
101	50A05220001	...								
102	...	...						
103	50A05229999	...								
104	50A0523	Jelzáloglevél					0	0		
105	50A05230001	...								
106	...	...						
107	50A05239999	...								
108	50A0524	Egyéb					0	0		
109	50A05240001	...								
110	...	...						
111	50A05249999	...								
112	50A06	Olyan értékpapír, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belül, szabályozott piacra vagy más elismert piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya					0	0		
113	50A061	Részvények					0	0		
114	50A0610001	...								
115	...	...						
116	50A0619999	...								
117	50A062	Kötvények					0	0		
118	50A0620001	...								
119	...	...						
120	50A0629999	...								
121	50A063	Jelzáloglevél					0	0		
122	50A0630001	...								
123	...	...						
124	50A0639999	...								
125	50A064	Egyéb					0	0		
126	50A0640001	...								
127	...	...						
128	50A0649999	...								
129	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		
130	50A071	Részvények					0	0		
131	50A0710001	...								
132	...	...						
133	50A0719999	...								
134	50A072	Egyéb					0	0		
135	50A0720001	...								
136	...	...						
137	50A0729999	...								
138	50A08	Legfeljebb kettő éves hátralévő futamidejű hitelviszonyt megtestesítő OTC értékpapír					0	0		
139	50A081	Kötvények					0	0		
140	50A0811	Vállalati kötvény					0	0		
141	50A08110001	...								
142	...	...						
143	50A08119999	...								
144	50A0812	Önkormányzati kötvény					0	0		

Táblakód: 50A
Vonatkozási idő : 20120102-20120102

50A
BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve		ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	placi érték		nettósított érték		devizanem	Mód
			1	2			4	5				
			a	b		c	d	e	f			
145	50A08120001											
146	...											
147	50A08129999											
148	50A0813	Köztisztviselési kibocsátás					0	0				
149	50A08130001											
150	...											
151	50A08139999											
152	50A0814	Jelzáloglevél					0	0				
153	50A08140001											
154	...											
155	50A08149999											
156	50A0815	Egyéb					0	0				
157	50A08150001											
158	...											
159	50A08159999											
160	50A082	Pénzplaci eszközök					0	0				
161	50A0820001											
162	...											
163	50A0829999											
164	50A09	Két évnél hosszabb hátralévő futamidejű, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok					0	0				
165	50A091	Kötvények					0	0				
166	50A0911	Vállalati kötvény					0	0				
167	50A09110001											
168	...											
169	50A09119999											
170	50A0912	Önkormányzati kötvény					0	0				
171	50A09120001											
172	...											
173	50A09129999											
174	50A0913	Köztisztviselési kibocsátás					0	0				
175	50A09130001											
176	...											
177	50A09139999											
178	50A0914	Jelzáloglevél					0	0				
179	50A09140001											
180	...											
181	50A09149999											
182	50A092	Egyéb					0	0				
183	50A0920001											
184	...											
185	50A0929999											
186	50A10	Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír					187972959	187972959				
187	50A101	Európai befektetési alap vagy az EU-ban létrehozott megfelelője					187972959	187972959				
188	50A1011	Nyíltvégű					187972959	187972959				
189	50A10110001	BUX ETF OTP	BUX ETF OTP	HU0000704960		8000	5744000	5744000		HUF	E	
190	50A10110002	CON HOLD	CON HOLD	HU0000710116		20095309	21680970	21680970		HUF	E	
191	50A10110003	RAGA	RAGA	HU0000703824		12000000	17920380	17920380		HUF	E	
192	50A10110004	RAHA	RAHA	HU0000703899		27013421	40814659	40814659		HUF	E	
193	50A10110005	RAKA	RAKA	HU0000702782		14898853	41418489	41418489		HUF	E	
194	50A10110006	RAPA	RAPA	HU0000702758		15901719	51511536	51511536		HUF	E	
195	50A10110007	RARA	RARA	HU0000702786		4901200	8882945	8882945		HUF	E	
196	...											
197	50A10119999											
198	50A1012	Zártvégű					0	0				
199	50A10120001											
200	...											
201	50A10129999											
202	50A102	Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír					0	0				
203	50A1021	Nyíltvégű					0	0				
204	50A10210001											
205	...											
206	50A10219999											
207	50A1022	Zártvégű					0	0				
208	50A10220001											
209	...											
210	50A10229999											
211	50A11	Határidős ügyletek					0	0				
212	50A111	Értékpapírra kötött					0	0				
213	50A1110001											
214	...											
215	50A1119999											
216	50A112	Devizára kötött					0	0				
217	50A1120001											
218	...											
219	50A1129999											
220	50A113	Indexre kötött					0	0				
221	50A1130001											
222	...											
223	50A1139999											
224	50A114	Tőzsdei áru					0	0				
225	50A1140001											
226	...											
227	50A1149999											
228	50A115	Határidős kamatáb ügyletek					0	0				
229	50A1150001											
230	...											
231	50A1159999											
232	50A116	Kamat-, deviza- és tőkecseré ügyletek					0	0				
233	50A1160001											
234	...											
235	50A1169999											
236	50A117	Egyéb					0	0				
237	50A1170001											
238	...											

Táblakód: 50A
Vonatkozási idő : 20120102-20120102

50A
BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve		darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2					
			a	b					
239	50A1179999								
240	50A12	Vételi és eladási opciók				0	0		
241	50A121	Értékpapír				0	0		
242	50A1210001								
243	...	...					
244	50A1219999								
245	50A122	Deviza				0	0		
246	50A1220001								
247	...	...					
248	50A1229999								
249	50A123	Index				0	0		
250	50A1230001								
251	...	...					
252	50A1239999								
253	50A124	Tőzsdei áru				0	0		
254	50A1240001								
255	...	...					
256	50A1249999								
257	50A125	Egyéb				0	0		
258	50A1250001								
259	...	...					
260	50A1259999								
261	50A13	Ingtalan				0	0		
262	50A131	Építés alatt álló ingatlanok				0	0		
263	50A1310001								
264	...	...					
265	50A1319999								
266	50A132	Egyéb				0	0		
267	50A1320001								
268	...	...					
269	50A1329999								
270	50A14	Követelések				0	0		
271	50A141	Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követelések							
272	50A142	Származtatott ügyletek elszámolásából eredő követelések							
273	50A143	Ingtalanokból				0	0		
274	50A1431	Ingtalanügyletek elszámolásából eredő követelések							
275	50A1432	Ingtalanhasznosításból							
276	50A15	Kötelezettségek				0	0		
277	50A151	Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek							
278	50A152	Származtatott ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek							
279	50A153	Ingtalanokból				0	0		
280	50A1531	Ingtalanügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek							
281	50A1532	Ingtalanhasznosításból							
282									
283	50A21	Sorozat azonosítója (ISIN)		HU0000705249					
284	50A211	Követelések				1490	1490		
285	50A2111	Befektetési jegyek forgalmazásának elszámolásából				0	0		
286	50A2112	Egyéb				1490	1490		E
287	50A212	Kötelezettségek				-414710	-414710		
288	50A2121	Befektetési jegyek forgalmazásának elszámolásából				0	0		
289	50A2122	Alapkezelési díj				-58016	-58016		E
290	50A2123	Sikerdíj				0	0		
291	50A2124	Letétkezelési díj				-15474	-15474		E
292	50A2125	Forgalmazási jutalék				0	0		
293	50A2126	Felügyeleti díj				-14388	-14388		E
294	50A2127	Egyéb				-326834	-326834		E
295	50A3	ISIN-kód az alap azonosítására		HU0000705249					
296	50A4	Sorozatok száma		1					
297	50A5	Az alap devizaneme		HUF					

Táblakód: 50A
Vonatkozási idő : 20120102-20120102

50W
BEFECTETÉSI ALAP EGY JEGYRE JUTÓ NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE

Nagyságrend: az alap nyilvántartás szerinti deviza egysége

Sorszám	PSZÁF-kód	Megnevezés	A sorozat	ISIN kód	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Devizanem	Befektetési jegyek nyitó darabszáma	Befektetési jegyek záró darabszáma	Mód
			einevezése							
			1								2	3	4	5	6	7	8
a	b	c	d	e	f	g	z			
001	50W11	Nem sorozatban kibocsátott alap	Ralfelsen Private Banking Corvinus Alapok Alapja	HU00007052 49	208 140 007	1,251558	HUF	166 304 701	166 304 701	E
002	50W12	Sorozatban kibocsátott alap			0,00000					
003	50W121									
004	50W2	ISIN-kód az alap azonosítására		HU00007052 49						

Táblakód: 50A
Vonatközlési idő : 20120102-20120102

50B

Nettósított értékpapírpozíciók

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve	ISIN, egyéb azonosító kód	Devizanem	Hosszú pozíció	Rövid pozíció	Nettó pozíció	Mód
			1	2	3	4	5	6	7
			a	b	c	e	f	g	
001	50B001	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				0			
019	50B101	Összes változó letét				0	0	0	
020	50B102	Fedezeti likvid eszköz (Tpt. 274. (2).bek. alapján)				0	0	0	

Raiffeisen Private Banking CORVINUS
Alapok Alapja
Éves jelentés 2011.

I. A Raiffeisen Private Banking CORVINUS Alapok Alapja általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Private Banking CORVINUS Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-214
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., Mérő Mátyás
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámolás napja:	T+2 napon
Típusa:	nyilvános nyilvános értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	kötvénytúlsúlyos (óvatos) vegyes alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő az Alap tőkéjét likvid eszközökön és állampapírokon kívül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy – a kockázat csökkentése érdekében – a diverzifikáció különböző dimenziói (eszközcsoportok, iparágak, országok, befektetési stílusok stb.) szerint megfelelően csoportosított portfóliót alakítson ki. Az alapkezelő az Alap tőkéjét elsősorban kötvényalapok, ingatlan alapok, részvény és részvényekhez kapcsolódó (pl. index vagy fedezeti) alapok, valamint származtatott alapok befektetési jegyeibe fekteti. Az Alap potenciális befektetéseit között a hazai kötvényalapok dominálnak.

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

	Árfolyam változás	Árfolyam*	Nettó eszközérték*	A ref. Index hozama
2011.12.30	-0,75%	1,253945 Ft	208 536 869 Ft	-
2010.12.31	6,41%	1,263465 Ft	272 212 894 Ft	-
2009.12.31	12,98%	1,187309 Ft	263 892 399 Ft	-
2008.12.31	0,74%	1,050899 Ft	807 969 153 Ft	-
2007.12.31*	4,32%	1,043173 Ft	2 612 540 680 Ft	-

* az Alap 2007. március 30-i indulásától számítva

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE 2011.01.03.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				263 255 353	96,77
AEGON B.KTV	HUF	HU0000702493	6 260 562	19 625 015	7,21
CON CL GL	HUF	HU0000705702	12 201 417	13 234 779	4,86
CONC. VM	HUF	HU0000703749	13 918 298	23 570 624	8,66
CONCORDE RKV	HUF	HU0000701685	5 668 228	17 077 158	6,28
ING LUX EU	EUR	LU0119214772	19	2 774 204	1,02
ING NEWTC EU	EUR	LU0119214004	247	2 817 803	1,04
RAAK	HUF	HU0000702774	4 000 000	20 632 952	7,58
RAHA	HUF	HU0000703699	35 182 368	50 997 124	18,75
RAKA	HUF	HU0000702782	4 832 349	13 044 583	4,79
RALA	HUF	HU0000702097	28 345 761	52 865 241	19,43
RAPA	HUF	HU0000702758	12 491 851	38 164 766	14,03
RCM E-ÁZS RÉ	EUR	AT0000745872	99	5 657 845	2,08
TE TECHN EUR	EUR	LU0140363697	2 066	2 793 259	1,03
Banki egyenlegek				8 707 014	3,20
Folyószámla - EUR				175	0,00
Folyószámla - HUF				8 706 839	3,20
Követelések				200 699	0,07
Egyéb követelések				200 699	0,07
Összes eszköz				272 163 066	100,04
Kötelezettségek				-113 238	-0,04
Egyéb kötelezettségek				-113 238	-0,04
Nettó eszközérték				272 049 828 HUF	
Unitok száma				215 449 415	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,262709 HUF	

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE 2012.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				205 832 599	98,89
BUX ETF OTP	HUF	HU0000704960	8 000 000	5 744 000	2,76
CON HOLD	HUF	HU0000710116	20 095 309	21 680 970	10,42
LYXOR ETF DJ	EUR	FR0010345371	1 500	6 209 377	2,98
RAGA	HUF	HU0000703624	12 000 000	17 920 380	8,61
RAHA	HUF	HU0000703699	27 013 421	40 814 659	19,61
RAKA	HUF	HU0000702782	14 898 853	41 418 469	19,90
RAPA	HUF	HU0000702758	15 901 719	51 511 536	24,75
RARA	HUF	HU0000702766	4 901 200	8 882 945	4,27
X-TRACKERS	EUR	LU0274211480	500	9 086 552	4,37
XTRA RUSSIA	EUR	LU0322252502	400	2 563 711	1,23
Banki egyenlegek				2 722 118	1,31
Folyószámla - EUR				150 991	0,07
Folyószámla - HUF				2 571 127	1,24
Összes eszköz				208 554 717	100,20
Kötelezettségek				-414 710	-0,20
Egyéb kötelezettségek				-414 710	-0,20
Nettó eszközérték				208 140 007 HUF	
Unitok száma				166 304 701	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,251558 HUF	

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2011.01.03-án	215 449 415
2011. évben eladott befektetési jegyek	2 528 803
2011. évben visszaváltott befektetési jegyek	51 673 517
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2012.01.02-án	166 304 701
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2012.01.02-án	208 140 007
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.01.02-án	1,251558

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend:Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				23 603 640	11,34
BUX ETF OTP	HUF	HU0000704960	8 000 000	5 744 000	2,76
LYXOR ETF DJ	EUR	FRO010345371	1 500	6 209 377	2,98
X-TRACKERS	EUR	LU0274211480	500	9 086 552	4,37
XTRA RUSSIA	EUR	LU0322252502	400	2 563 711	1,23
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				182 228 959	87,55
CON HOLD	HUF	HU0000710116	20 095 309	21 680 970	10,42
RAGA	HUF	HU0000703624	12 000 000	17 920 380	8,61
RAHA	HUF	HU0000703699	27 013 421	40 814 659	19,61
RAKA	HUF	HU0000702782	14 898 853	41 418 469	19,90
RAPA	HUF	HU0000702758	15 901 719	51 511 536	24,75
RARA	HUF	HU0000702766	4 901 200	8 882 945	4,27
Nettó eszközérték				208 140 007	100,00

Az Alap jellegéből adódóan a befektetési stratégia elsősorban a részvény, kötvény és pénzüpiaci valamint alternatív eszközcsoportokat lefedő alapok portfólión belüli arányának a mindenkori piaci kilátásoknak megfelelő meghatározására, illetve az egyes befektetési alap típusokon belül a konkrét befektetési alapok kiválasztására irányul. Az Alap a BAMOSZ kategorizálás értelmében kötvénytúlsúlyos alap, azaz a pénzüpiaci és kötvény alapok teszik ki a portfólió jelentős részét.

2011. végén – hasonlóan a 2010. év végi állapothoz – a portfólió a likvid eszközökön (látarszóló számlán elhelyezett banki betét) felül kizárólag a fenti táblázatban a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírnak minősülő ETF-eket (exchange traded fund) és az egyéb átruházható értékpapírok kategóriába sorolt nyílt végű befektetési alapok befektetési jegyeit tartalmazta.

A befektetési jegyek súlyának évközi változását és a részvény-kötvény kitétség alakulását az alábbi táblázat foglalja össze (az egyes alapok jellemzőit és az alapkezelési díjra vonatkozó információkat az 1. számú mellékletben foglaltuk össze):

Súly a portfólióban	2010.12.31	2011.03.31	2011.06.30	2011.09.30	2011.12.31
Kötvény és pénzüpiaci alapok	51,7%	55,7%	51,0%	53,6%	53,2%
Raiffeisen Pénzüpiaci Alap	14,0%	15,4%	23,4%	24,7%	24,7%
Raiffeisen Likviditási Alap	19,4%	17,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Raiffeisen Kötvény Alap	4,8%	15,1%	20,3%	21,1%	19,9%
Aegon Belföldi Kötvény Alap	7,2%	8,2%	0,0%	0,0%	0,0%
Concorde Rövid Futamidejű Kötvény	6,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Raiffeisen Garantált Pénzüpiaci Alap	0,0%	0,0%	7,4%	7,8%	8,6%
Részvény alapok	5,2%	9,2%	12,2%	0,0%	15,7%
Raiffeisen Részvény Alap	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,3%
BUX ETF Kollektív Befektetési Alap	0,0%	0,0%	5,6%	0,0%	2,8%
RCM Eurázsia Részvény Alap	2,1%	2,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ING Új Technológia Részvény Alap	1,0%	1,6%	0,0%	0,0%	0,0%
Templeton Technológia Részvény Alap	1,0%	1,0%	2,2%	0,0%	0,0%
ING Luxury Részvény Alap	1,0%	1,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ING Klíma Részvény Alap	0,0%	1,6%	0,0%	0,0%	0,0%
Parvest Euro Pénzügyi Részvény Alap	0,0%	1,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ING Európai Élelmiszeripari Részvény Alap	0,0%	0,5%	0,0%	0,0%	0,0%
Lyxor ETF Turkey (DJ Turkey Titans 20)	0,0%	0,5%	0,0%	0,0%	0,0%
Lyxor ETF EU Banks (Stoxx Europe 600 Banks)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,0%
Deutsche Bank X-Trackers DAX ETF	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,4%
Deutsche Bank X-Trackers RUSSIA ETF	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,2%
Credit Suisse Small Cap Németo. Részvény Alap	0,0%	0,0%	2,2%	0,0%	0,0%
ING Konvergencia Részvény Alap	0,0%	0,0%	2,2%	0,0%	0,0%
Egyéb alapok	39,9%	26,1%	30,2%	37,5%	30%
Raiffeisen Hozam Prémium Alap	18,7%	20,6%	24,5%	22,2%	19,6%
Raiffeisen Alapok Alapja – Konvergencia	7,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Concorde Columbus Származtatott Alap	4,9%	5,4%	5,8%	6,1%	0,0%
Concorde Vakmajom Származtatott Alap	8,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Concorde Hold Származtatott Alap	0,0%	0,0%	0,0%	9,2%	10,4%
Készpénz	3,2%	8,9%	6,6%	9,0%	1,1%

Az Alapkezelő 2011 első negyedében a hazai makropálya megítélésében bekövetkezett kedvező fordulat miatt megemelte a magyar kötvényszektor súlyát, majd a második negyedében a kötvénypiac jó teljesítményét követően az abszolút hozamú alapokba súlyoztunk át. A részvénysúlyt 10% körül tartotta az Alapkezelő. A részvény eszközosztály összetételét tekintve az első negyedében technológia szektor és európai szektor kitétséget tartott az alap, amit a második negyedében hazai (regionális) és német részvények irányába súlyoztunk át, tekintettel a német gazdaság robusztus, elsősorban exportvezérelt teljesítményére. Az USA technológia szektor súlyát annak innovatív jellege és javuló profitkilitásai miatt az első negyedében emelte meg az Alapkezelő.

A harmadik negyedében az európai periféria országok finanszírozási problémáinak eskalálódása miatt csökkentettük a részvénykitétséget és emeltük az abszolút hozamú alapok súlyát illetve a számlapénz arányát. Az év utolsó negyedében az európai problémák rendezésével párhuzamosan valamint a globális makrogazdasági kilátások javulásával összhangban az alapkezelő megemelte a részvénysúlyt a számlapénz és az abszolút hozamú alapok terhére. A hazai pénzüpiaci és kötvény eszközök tekintetében nem történt jelentős változtatás a második félév során.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

2011	Nagyságrend: eFt
Pénzügyi műveletek bevételei	23 294
Kapott kamat értékpapírok	89
Folyószámlakamat	555
Értékpapír árf.eredmény	21 515
Kapott kamat pénzint-től	0
Árfolyamkülönbözet	1 135
Futres ügyletekből származó árfolyamnyereség	0
Forward ügyletek nyeresége	0
Pénzügyi műveletek ráfordításai	11 082
Folyószámlakamat HUF	0
Értékpapír árf.eredmény	10 850
Futres ügyletek árfolyamvesztesége	0
Árfolyamkülönbözet	232
Forward ügyletek vesztesége	0
Egyéb bevételek	0
Kapott büntető jutalék	0
A működési költségek	1 924
Bankforgalmi jutalék	0
Forgalmazási jutalék	23
Alapkezelő költsége	719
Letétkezelő költsége	192
Értékpapírmozgatás költsége	200
Keler díj	32
Mérlegvizsgálat - KPMG	698
Könyvvezetés	0
PSZÁF díjak	60
Egyéb ráfordítások	0
Előző évi könyvvizsgálati díj különbözet	0
Rendkívüli bevételek	0
Rendkívüli ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	10 288
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	10 288
Értékpapírok értékkülönbözete	17 696
<i>Államkötvények</i>	<i>0</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	0
<i>Diszkont kincstárjegyek</i>	<i>0</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	0
<i>Befektetési jegy</i>	<i>17 696</i>
- kamatokból, osztalékból	17 696
- egyéb	0

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	8 703		2 720		1,31%
lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép. tőzsdén kiv. ép		Időszak záróállomány tőzsdei ép. tőzsdén kiv. ép		Megoszlás
Befektetési jegyek	263 255		0 205 833		99,06%
AEGON B.KTV	19 625		0		0,00%
BUX ETF OTP	0		5 744		2,76%
CON CL GL	13 235		0		0,00%
CONC VM	23 571		0		0,00%
CONCORDE RKV	17 077		0		0,00%
CON HOLD	0		21 681		10,44%
ING LUX EU	2 774		0		0,00%
ING NEWTC EU	2 818		0		0,00%
LYXOR ETF DJ	0		6 210		2,99%
RAIFFEISEN GARANTÁLT PÉNZPIACI ALAP	0		17 920		8,63%
RAIFFEISEN ALAPOK ALAPJA KONVERGENCIA ALAP	20 633		0		0,00%
RAIFFEISEN HOZAM PRÉMIUM SZÁRMAZTATOTT ALAP	50 997		40 815		19,64%
RAIFFEISEN KÖTVÉNY ALAP	13 044		41 418		19,93%
RAIFFEISEN LIKVIDITÁSI ALAP	52 865		0		0,00%
RAIFFEISEN PÉNZPIACI ALAP	38 165		51 511		24,79%
RAIFFEISEN RÉSZVÉNY ALAP	0		8 883		4,28%
RCM E-ÁZS RÉ	5 658		0		0,00%
TE TECHN EUR	2 793		0		0,00%
X-TRACKERS	0		9 087		4,37%
XTRA RUSSIA	0		2 564		1,23%
Vagyonelem	Időszak záróállomány tőzsdei ép. tőzsdén kiv. ép		Időszak záróállomány tőzsdei ép. tőzsdén kiv. ép		Megoszlás
Diszkont kincstárjegy	0 0		0 0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Aktív elhatárolások	2		1		0,00%
Összesen	271 960		208 554		100,37%

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 kezel. 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 állampapírpiac

A bizonytalan nemzetközi környezet és óvatos befektetői hozzáállás ellenére a magyar állampapírpiac 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 piac 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 eszközához volt kénytelen nyúlni. Erre az után került sor, hogy a folyamatos gazdaságpolitikai „meglepetések” következtében két hitelminősítőnél is bővül kategóriába került a magyar adósság (januárban a harmadiknál is), amire a hazai állampapírpiac 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 állampapírpiaci 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 kötvény- és pénzpiac

A fejlett kötvénypiacokon két különböző eseménysort figyelhetünk 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 eurózóna 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, amely mellett a hosszú távú finanszírozhatóság nem biztosított.

A nemzetközi pénzügyi eseményeket jelentős mértékben befolyásolták a főbb jegybankok beavatkozásai 2011-ben. A fejlett országok jegybankjai első körben a monetáris politika hagyományos eszköztárába tartozó instrumentumok bevetésével kívánták enyhíteni a Lehman Brothers csődjét követően kialakult likviditási problémákat. Azt követően azonban, hogy **az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve (FED) irányadó rátája gyakorlatilag 0%-ra csökkent, az Európai Központi Bank irányadó rátája pedig 1%-os szintre került** a hagyományos monetáris eszközökkel történő további gazdaságösztönzés lehetősége erősen korlátozottá vált. A monetáris laziítás újabb formája (amit a szaknyelvben quantitative easingnek hívnak) lényegében jegybanki állampapír vásárlást jelent, célja pedig a reálhozam elvárások csökkentése. A FED a válság kirobbanása óta már két ilyen programot indított, 2011. végén pedig felerősödtek a várakozások, hogy hamarosan elindul a QE3. Európában az EKB sokáig ellenállt a piaci nyomásnak, decemberben **végül 3 éves refinanszírozási tendert hirdetett az európai bankok részére** (igen olcsó és szokatlanul hosszú forrást biztosítva az igencsak meggyengült bankrendszer részére), **amivel lényegében egy bújtatott QE-t hajtott végre.** Ezek az intézkedések biztosítják a tartósan alacsony hozamkörnyezet fennmaradását, és a dollárban és euróban megtakarítók más befektetési lehetőségek felé terelését.

A hazai és régiós részvényt piac

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 államadósság mellett meghozta a vevőket a piacra.

A harmadik negyedévtől a görög adósságválság tarthatatlansága, az európai szuverén adósságválság tovaterjedésétől való félelem, az amerikai adóssághatár megoldatlansága, illetve a magyar piacokon az újabb és újabb nem-ortodox (=nem piaccsökkentő, 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 negyedévig 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 részvényt piac 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 legszélsőségesebb 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 részvénypiac

2011. első hónapjainak részvénypiaci mozgásait alapvetően meghatározó tényezők között az Észak-Afrikai politikai instabilitás növekedése, illetve a valószínűleg nagyon komoly tovagyűrűző 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 megemelése körüli vita határozta meg. A globális részvénypiac (az MSCI World index) elérte a 20%-os esést májusi csúcsa óta, így hivatalosan is „medve” piacról beszélhetünk. Az adósságválsággal párhuzamosan a lanyguló növekedési kilátásokkal és enyhe visszaeséssel jellemzett konszenzus egy csapásra recessziós félelmekbe csapott át.

Októberben visszatért a jókedv a nemzetközi részvénypiacokra 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 részvénypiacok 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 részvénypiacok 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 részvénypiacain, 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 valóságos 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 (közszolgáltatók, 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 áru piacok

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 forrongások 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 eközben 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 ralit 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 **kötvénytúlsúlyos (óvatos) vegyes alap kategóriába** az az alap tartozik 2011. július 1-től (fél év átmeneti idővel), amelynek portfóliójában lévő nem kötvény típusú eszközök aránya nem haladja meg a 35%-ot. A nem részvény típusú eszközök kategóriánként (pl. ingatlan-típusú, áruipiaci típusú, stb.) legfeljebb 20%-ot tehetnek ki – ebből a szempontból a befektetési jegyek teljes egészében a kategóriának megfelelő kitétséget jelentenek, függetlenül az alap feltöltöttségétől.

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetésein elért nyereséget 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 fordulónapiját követően nem volt.

Budapest, 2012. április 12.



Balogh András
az Alap képviseletében

1. sz. melléklet

A Raiffeisen PRIVATE BANKING CORVINUS Alapok befektetési alap által 2012. január 02-án tartott befektetési alapok jellemzői

Kötvény és Pénzpiaci Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Raiffeisen Pénzpiaci Alap	100% RMAX	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap 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 közvetlén saját befektetői felé.
Raiffeisen Kötvény Alap	100% MAX	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	A Raiffeisen Kötvény Alap a törvény adta lehetőségek figyelembe vételével magyar államkötvények, diszkontkincstárjegyek és nyilvánosan forgalomba hozott, alacsony hitelkockázatú, legjobb besorolású vállalati kötvények vásárlásával alakítja ki portfólióját. Az Alap célja, hogy középtávon a közvetlen állampapír befektetésekkel elérhető hozamot meghaladó megtérülést biztosítson az Alap befektetőinek, a közvetlen állampapír befektetések kockázatával összemérhető kockázati szint mellett.
Raiffeisen Pénzpiaci Alap Garantált	100% ZMAX	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő a Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Alap vagyona kizárólag hitelintézeti, mégpedig a Raiffeisen Bank Zrt. által kínált látra szóló és lekötött betétekbe fekteti. Az Alap olyan számlaszereződést köt a Raiffeisen Bank Zrt.-vel, amely biztosítja, hogy az Alap minden hónap elején az alaphozonban meglévő aktuális tőkére vonatkozóan garantált minimum hozamot biztosítson.

Alap	Duration (év) (2011.12.31)	Eszköz allokáció (2011.12.31)	Ország allokáció (2011.12.31)
Raiffeisen Pénzpiaci Alap	0,50	Betét 89,38%, Államkötvény 0,60%, Kincstárjegy 0,22%, Deviza 0,00%, Számlapénz 9,80%	100% Magyarország
Raiffeisen Kötvény Alap	3,47	Államkötvény 79,23%, Deviza 0,01%, Számlapénz 20,76%	100% Magyarország
Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Alap	0,19	Lekötött betét 91,4%, Számlapénz 8,6%	100% Magyarország

Forrás: az alapok 2011. december havi jelentései

Részvény Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alap-kezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
BUX ETF Kollektív Befektetési Alap	100% BUX	0,50%	OTP Alapkezelő Zrt.	A BUX ETF Alap főzsdén kereskedett index alap, amely a BUX kosárban szereplő részvények indexben elfoglalt súlyának megfelelő arányban fektet a magyar főzsde részvényeibe.
Lyxor ETF EU Banks (Stoxx Europe 600 Banks)	100% Stoxx Europe 600 Banks Net Return Index	0,30%	Lyxor International Asset Management	Az alap egy főzsdén kereskedett befektetési alap, mely az EU 600 legnagyobb bankjából képzett Stoxx Europe 600 Banks Net Return részvényindexet követi.
Raiffeisen Részvény Alap	50% CETOP20 – 30% BUX – 20% RMAX	2,00%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap eszközeinek legalább 80%-át részvényekbe, a fennmaradó részt likvid eszközökbe fekteti. Az Alapkezelő a hazai és egyéb kelet-európai főzsdén jegyzett vállalatok elemzése alapján olyan befektetési stratégiát alakít ki, amely középávon az egyedi részvényekben történő befektetés kockázati szintjénél alacsonyabb kockázat mellett a kötvénybefektetések hozamát meghaladó megérülést biztosít.
Deutsche Bank X-Trackers DAX ETF	100% DAX Index	0,15%	db Platinum Advisors	Az alap egy indexkövető befektetési alap, és a német DAX Indexet követi.
Deutsche Bank X-Trackers MSCI Russia ETF	100% MSCI Russia Capped Index	0,65%	db Platinum Advisors	Az alap egy indexkövető befektetési alap, és az MSCI Russia Capped Indexet követi.

Alap	A legnagyobb súlyú részvények (2011.12.31)	Ország allokáció (2011.12.31)
BUX ETF Kollektív Befektetési Alap	OTP 32%, MOL 29%, Richter 19%, MTelekom 14%, Egis 2,5%	100% Magyarország
lyxor ETF EU Banks (Stoxx Europe 600 Banks)	HSBC Holdings Plc 18,91%, Banco Santander 8,55%, UBS Ag-Reg 6,03%, Standard Chartered 6,01%, BNP Paribas 5,86%	Egyesült Királyság 33,6,89%, Spanyolország 16,10%, Svájc 11,16%, Franciaország 10,19%, Olaszország 9,08%
Raiffeisen Részvény Alap	Mol: 12,5%, OTP: 9,1%, CEZ: 7,1%, Richter: 6,2%, PKO: 5,3%	Részvénytulajdonosi országok szerinti: Magyarország 35,8%, Csehország 14,0%, Lengyelország 27,30%, Horvátország 2,11%, Szlovénia 1,70%, Ausztria 4,00% - egyéb eszközök 15,09%
Deutsche Bank X-Trackers MSCJ Russia ETF	Gazprom 21,16%, Lukoil 14,40%, Sberbank 11,39%, Novatek GDR 6,05%, OJSC Oil Co Rosneft 5,60%	100% Oroszország
Deutsche Bank X-Trackers DAX ETF	Siemens 10,02%, BASF SE 9,60%, Bayer AG 7,92%, SAP 7,20%, Allianz SE 6,51%	100% Németország

Forrás: az alapok 2011. decemberi havi jelentései

Na: nincs adat

Egyéb Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap	Nincs	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő az Alap portfóliójának összeállítását a deviza- és kamatpiaci kilátások függvényében alakítja ki. Az Alapkezelő az Alap tőkáját az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a betéteken felül strukturált termékekbe, illetve közvetlenül a strukturált termékekkel használt opciós jogokba fektetheti be. Az alap által vásárolható strukturált termék maximum egy éves lejáratú, deviza- és kamatpiaci folyamatokra spekuláló befektetési eszközt, vagy olyan bankbetétnek minősülő különleges betéti konstrukciót jelent, ahol a futamidő alatt a minimum hozam

					<p>főként realizált hozam valamilyen mögöttes termék (devizaárfolyam vagy kamatpiaci jegyzés) alakulásától függ.</p> <p>Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. A többlethozam elérésének érdekében az Alapkezelő törekszik arra, hogy az Alapban közel egyenlő arányban tartson a Concorde Columbus Származtatott Befektetési Alap, a Concorde-VM Származtatott Befektetési Alap, a Citadella Származtatott Befektetési Alap és a Platina PI Származtatott Befektetési Alap befektetési jegyeiből. Ezen vásárolt alapok potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: hazai és nemzetközi részvények illetve kötvények, bankbetétek, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint ezekre és áruipari termékekre vonatkozó származtatott ügyletek. A hagyományos befektetési alapoktól a széles eszköztáron túl abban térnek el, hogy nem csak emelkedő, de – akár short pozíciók felvételével – eső piacon is van lehetőségük hozamot elérni.</p>
Concorde Hold Befektetési Alap	Nincs	0,0%	Concorde Alapkezelő Zrt.		

Alap	Típus	Eszköz allokáció (2011.12.31)	Ország allokáció (2011.12.31)
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap	Származtatott alap	<p>Államkötvény 29,8%</p> <p>Vállalati kötvény 23,7%</p> <p>Betét 8,40%</p> <p>Származtatott ügyletek 0,00%</p> <p>Számlapénz 38,40%</p> <p>Deviza 0,00%</p>	Magyarország 100%
Concorde Hold Befektetési Alap	Származtatott alapok Alapja	Kollektív befektetési értékpapírok: 96,87%, Egyéb: 3,13%	Na

Forrás: az alapok 2011. december havi jelentései

Na: nincs adat