

**Független Könyvvizsgálói Jelentés  
a Raiffeisen Private Banking Duna Alapok Alapja  
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 Private Banking Duna 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 769.291 EUR, a tárgyévi eredmény 7.745 EUR nyereség – , és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

### A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

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

### A könyvvizsgáló felelőssége

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

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

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

### Záradék (vélemény)

A könyvvizsgálat során a Raiffeisen Private Banking Duna 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 Duna 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 Duna Alapok Alapja 2011. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.

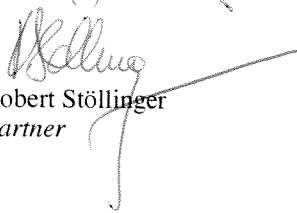
A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvényben foglaltakkal és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvekkel összhangban történő elkészítéséért. A mi felelőségünk ezen üzleti jelentés és a 2011. évi éves beszámoló összhangjának megítélése. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos 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 Duna Alapok Alapja 2011. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Private Banking Duna Alapok Alapja 2011. évi 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 Private Banking Duna Alapok Alapja

MÉRLEG	EUR	EUR
	2010. december 31.	2011. december 31.
<b>A / Befektetett eszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I. Értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
<b>B / Forgóeszközök</b>	<b>1 287 931</b>	<b>769 290</b>
<b>I. Követelések</b>	<b>0</b>	<b>10 262</b>
1 Követelések	0	10 262
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különb.	0	0
<b>II. Értékpapírok</b>	<b>1 058 674</b>	<b>753 183</b>
1 Értékpapírok	988 888	734 094
2 Értékpapírok értékkülönbözete	69 786	19 089
a kamatokból, osztalékból	69 786	19 089
b egyéb	0	0
<b>III. Pénzeszközök</b>	<b>229 257</b>	<b>5 845</b>
1 Pénzeszközök	229 257	5 845
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
<b>C / Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>2</b>	<b>1</b>
1 Aktív időbeli elhatárolások	2	1
2 Aktív időbeli elhatárolások ért. veszt. (-)	0	0
<b>D / Származtatott ügyletek ért. különbözet</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>1 287 933</b>	<b>769 291</b>
<b>E / Saját tőke</b>	<b>1 286 976</b>	<b>766 590</b>
<b>I. Induló tőke</b>	<b>1 238 394</b>	<b>767 774</b>
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	15 336 353	15 446 833
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	-14 097 959	-14 679 059
<b>II. Tőkenövekmény</b>	<b>48 582</b>	<b>-1 184</b>
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	589 230	582 416
2 Értékelési különbözlet tartaléka	69 786	19 089
3 Előző évek eredménye	-695 463	-610 434
4 Üzleti év eredménye	85 029	7 745
<b>F / Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G / Kötelezettségek</b>	<b>326</b>	<b>193</b>
<b>I. Hosszú lejáratú kötelezettség</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettség</b>	<b>326</b>	<b>193</b>
<b>III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>H / Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>631</b>	<b>2 508</b>
<b>FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>1 287 933</b>	<b>769 291</b>


Budapest, 2012. április 12.

  
 Balogh András  
 az Alap képviselőjében

## **Raiffeisen Private Banking Duna Alapok Alapja**

<b>Eredménykimutatás</b>	<b>2010.</b>	EUR
		<b>2011.</b>
<b>I Pénzügyi műveletek bevételei</b>	95 610	55 904
<b>II Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	1 654	40 368
<b>III Egyéb bevételek</b>	0	0
<b>IV Működési költségek</b>	8 927	7 791
<b>V Egyéb ráfordítások</b>	0	0
<b>VI Rendkívüli bevételek</b>	0	0
<b>VII Rendkívüli ráfordítások</b>	0	0
<b>VIII Fizetett, fizetendő hozamok</b>	0	0
<b>IX Tárgyévi eredmény</b>	<b>85 029</b>	<b>7 745</b>

Budapest, 2012. április 12.



---

Balogh András  
az Alap képviselőjében

# **Raiffeisen Private Banking Duna Alapok Alapja**

## **Kiegészítő melléklet**

**a 2011. december 31-ével végződő üzleti évre**

### **1. Általános gazdálkodási körülmények**

A Raiffeisen Private Banking Duna Alapok Alapja (továbbiakban: Alap) 2007. november 7-én került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 9.414.418 Euró induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Euró

A PSZÁF határozatszáma: E-III/110.582-1/2007.

Az Alap határozatlan futamidejű.

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 (001986), 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 euróban vagy USA dollárban denominált kollektív befektetési értékpapírokból összeállított, diverzifikált portfólió kialakításával.

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

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

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjótírás 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 - különbséget 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 számításhoz 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.

19 089

##### A./ Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték EUR-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül.kamat	Mérleg szerinti összeg EUR-ban
AB EU HY EUR	EUR	70 000	-8 629	0	61 371
DBX TR.II.EO	EUR	37 613	85	0	37 698
LYXOR ETF DJ	EUR	33 706	-444	0	33 262
PV EONIA EU	EUR	143 471	10 454	0	153 925
PV GOVTB EUR	EUR	49 984	521	0	50 505
RCM EU HY	EUR	59 889	10 339	0	70 228
RCM EURO RKV	EUR	178 179	6 627	0	184 806
RCM KELET KÖ	EUR	35 000	75	0	35 075
Raiffeisen Euro Likviditási Alap	EUR	61 984	267	0	62 251
TE TECHN EUR	EUR	15 788	711	0	16 499
X-TRACKERS	EUR	14 225	378	0	14 603
XTRA RUSSIA	EUR	34 255	-1 295	0	32 960
<b>Összesen</b>		<b>734 094</b>	<b>19 089</b>		<b>753 183</b>

##### B./ Pénzeszközök

Látra szóló bankbetétek	Devizanem	Beszerzési érték eredeti devizában	Beszerzési érték EUR-ban	Mérleg szerinti összeg EUR-ban
Folyószámla	HUF	132 116	424	424
Folyószámla	EUR	3 483	3 483	3 483
Folyószámla	USD	2 505	1 938	1 938
				<b>5 845</b>

##### 4.2. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok EUR-ban)	2010.	2011.
Folyószámla kamat elhatárolása	2	1
<b>Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok EUR-ban)</b>	<b>2010.</b>	<b>2011.</b>
Mérlegvizsgálat	446	2 389
Forgalmazási díj	7	6
Kéler díj	4	14
Letéti díj	94	50
PSZÁF díj	80	49
	631	2 508

##### 4.3. Rövid lejáratú kötelezettségek részletezése

Belföldi szállítók	2010.	2011.
	326	193
	326	193

##### 4.4. 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.

Az Alap 2011.12.28-i kötésnapal értékesített 100 darab RCM EURO RKV részvényt 10.262 EUR eladási áron,

az értékpapír transzfer és a fizetés azonban csak 2012.01.02-án történt meg.

#### 4.4. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (EUR-ban)

	2010.	2011.
Kapott osztalék	0	545
Folyószámlakamat	153	325
Árfolyamkülönbözet	15	1 933
Értékpapír árf.eredm.	95 442	53 101
<b>Összesen</b>	<b>95 610</b>	<b>55 904</b>

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (EUR-ban)

	2010.	2011.
Folyószámlakamat	22	0
Árfolyamkülönbözet	81	1 427
Értékpapír árf.eredm.	1 551	38 941
<b>Összesen</b>	<b>1 654</b>	<b>40 368</b>

A működési költségek részletezése (EUR-ban)

	2010.	2011.
Alapkezelő költsége	4 701	3 057
Letétkezelő költsége	1 303	837
Értékpapírmozgatás költsége	0	1 093
Mérlegvizsgálat	2 320	2 389
PSZAF	399	253
Bankforgalmi jutalék	2	1
Forgalmazási jutalék	148	126
Keler díj	54	35
<b>Összesen</b>	<b>8 927</b>	<b>7 791</b>

Egyéb és 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.	EUR-ban 2011.
<b>I. Induló tőke</b>		<b>1 238 394</b>	<b>767 774</b>
a)	Kibocs.bef.jegyek névértéke	15 336 353	15 446 833
b)	Visszavás.bef.jegyek névértéke	-14 097 959	-14 679 059
<b>II. Tőkenövekmény</b>		<b>48 582</b>	<b>-1 184</b>
1.	Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	589 230	582 416
2.	Értékelési különbözetből	69 786	19 089
3.	Előző évek eredménye	-695 463	-610 434
4.	Üzleti évi eredmény	85 029	7 745
<b>Saját tőke</b>		<b>1 286 976</b>	<b>766 590</b>

#### 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 31-én 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.

	Beszámoló	NEE számítás	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	766 590	767 921	1 331
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	753 183	753 183	0
Pénzeszközök	5 845	5 845	0
Követelések, aktív időbeli elhat.	10 263	10 507	244
Kötelezettségek, passzív elhat.	-2 701	-1 614	1 087

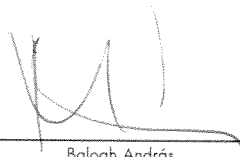
<b>Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)</b>	<b>2010.</b>	<b>2011.</b>
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
$\frac{\text{Befektetett eszköz} * 100}{\text{Összes eszköz}}$		
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,93%	99,65%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%
a/		
$\frac{\text{Hosszú lejáratú kötelezettségek} * 100}{\text{Hosszú lej. köt.} + \text{Saját tőke}}$		
b/		
$\frac{\text{Hosszú lejáratú kötelezettségek} * 100}{\text{Saját tőke}}$		
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	99,97%	99,97%
$\frac{\text{Működő tőke} * 100}{\text{Források összesen}}$		
6. Működő tőke (EUR)	1 287 607	769 098
Forgóeszközök	+	769 290
Aktív időbeli elhatárolások	+	1
Rövid lejáratú kötelezettségek	-	193

**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 képviseletében

**1. sz. melléklet**

**A mérlegsorok adatai alapján**

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

<b>0,00%</b>	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>769 291</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

<b>100,00%</b>	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	769 291
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>769 291</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

<b>99,65%</b>	Saját tőke	-	766 590
	<u>Források összesen</u>	-	<u>769 291</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/

<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>766 590</u>

b/

<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	<u>Saját tőke</u>	-	<u>766 590</u>


5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

<b>99,97%</b>	Működő tőke	-	769 098
	<u>Források összesen</u>	-	<u>769 291</u>

6. Működő tőke

	Forgóeszközök	+	769 290
	Aktív időbeli elhatárolások	+	1
	Rövid lejáratú kötelezettségek	-	193
			<u><b>769 098</b></u>

Budapest, 2012. április 12.

  
 Balogh András  
 Az Alap képviselőjében

## Likviditási jelentés értékpapíralapra

2011.

EUR-ban

## I. Hitelállomány összetétele

0

## II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

EUR-ban

5 090

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	
Alapkezelő költsége	3 057	193	2 864
Letékezelő költsége	837	50	787
Értékpapírmozgatás költsége	1 093	0	1 093
Mérlegvizsgálat	2 389	2 389	0
PSZÁF	253	49	204
Bankforgalmi jutalék	1	0	1
Forgalmazási jutalék	126	6	120
Kéler díj	35	14	21
Össz:	7 791	2 701	5 090

## III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke

766 590

EUR-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Bankbetétek</b>	<b>229 257</b>		<b>5 845</b>		<b>0,76%</b>
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Befektetési jegyek</b>	<b>0</b>	<b>1 058 674</b>	<b>0</b>	<b>753 183</b>	<b>98,26%</b>
AB EU HY EUR	0		61 371		8,01%
AL BRIC EQ	14 998		0		0,00%
DBX TR.II.EO	2 772		37 698		4,92%
HS NEW WORLD	22 733		0		0,00%
ING ASIAN US	22 496		0		0,00%
ING EM HC EU	59 528		0		0,00%
ING NEWTC EU	45 530		0		0,00%
LYXOR ETF DJ	0		33 262		4,34%
PV EONIA EU	251 083		153 925		20,08%
PV GOVTB EUR	60 204		50 505		6,59%
RCM E-ÁZS RÉ	25 290		0		0,00%
RCM EU HY	70 591		70 228		9,16%
RCM EURO RKV	251 700		184 806		24,11%
RCM GLOBRÉSZ	58 399		0		0,00%
RCM KELET KŐ	0		35 075		4,58%
Raiffeisen Euro Likviditási Alap	100 336		62 251		8,12%
TE ASGR EUR	33 013		0		0,00%
TE GLBF EUR	40 000		0		0,00%
TE TECHN EUR	0		16 499		2,15%
X-TRACKERS	0		14 603		1,90%
XTRA RUSSIA	0		32 960		4,30%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Aktív elhatárolások</b>	<b>2</b>		<b>1</b>		<b>0,00%</b>
<b>Követelések</b>	<b>0</b>		<b>10 262</b>		<b>1,34%</b>
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>1 287 933</b>	<b>0</b>	<b>769 291</b>	<b>100,36%</b>

Budapest, 2012. április 12.

Balogh András  
Az Alap képviselőjében

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

EUR-ban

2010.

2011.

**I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás**

**(Működési cash flow, 1-13. sorok)**

**-9 872**

**-16 096**

1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	85 029	7 200
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-69 786	-19 089
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	69 786	19 089
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-951 378	-269 573
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	-10 262
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	856 777	254 794
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	-205	-133
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-2	1
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-93	1 877

**II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás**

**(Működési cash-flow, 14-19. sorok)**

**951 378**

**270 118**

14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-471 980	-1 052 418
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	1 423 358	1 322 536
19. Kapott hozamok +	0	0

**III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás**

**(Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)**

**-759 858**

**-477 434**

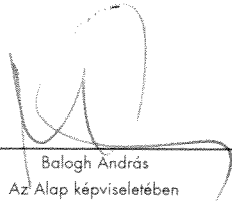
20. Befektetési jegy kibocsátás +	655 280	110 480
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-1 415 138	-587 914
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0

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

**181 648**

**-223 412**

Budapest, 2012. április 12.

  
 Balogh András  
 Az Alap képviselőjében

Táblakód: 50A  
Vonatkozási idő : 20120102-20120102

**50A**  
**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA**

Nagyságrend: euró

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2	3	4	5	6	7
			a	b	c	d	e	f	
001	50A01	Pénzforgalmi számla				5 845,41	5 845,41		
002	50A011	Forint				424,62	424,62		
003	50A0110001	DUNA HUF Folyószámla záró érték	DUNA HUF Folyószámla záró érték			424,62	424,62	HUF	E
004	...	...							
005	50A0119999								
006	50A012	Deviza				5 420,79	5 420,79		
007	50A0120001	DUNA EUR Folyószámla záró érték	DUNA EUR Folyószámla záró érték			3 482,89	3 482,89	EUR	E
008	50A0120002	DUNA EUR Monolith Folyószámla záró érték	DUNA EUR Monolith Folyószámla záró érték			0	0	EUR	E
009	50A0120003	DUNA USD Folyószámla záró érték	DUNA USD Folyószámla záró érték			1 937,90	1 937,90	USD	E
010	50A0120004	DUNA USD Monolith Folyószámla záró érték	DUNA USD Monolith Folyószámla záró érték			0	0	USD	E
011	...	...							
012	50A0129999								
013	50A02	Bankbetét				0	0		
014	50A021	Forint				0	0		
015	50A0210001								
016	...	...							
017	50A0219999								
018	50A022	Deviza				0	0		
019	50A0220001								
020	...	...							
021	50A0229999								
022	50A03	Állampapírok				0	0		
023	50A031	OECD tagállam által kibocsátott állampapír				0	0		
024	50A0311	EU tagállam által kibocsátott állampapír				0	0		
025	50A03111	Államkötvény				0	0		
026	50A031110001								
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		



Táblakód: 50A

Vonatkozási idő: 20120102-20120102

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								
070	...								
071	50A0419999								
072	50A042	Egyéb			0	0			
073	50A0420001								
074	...								
075	50A0429999								
076	50A05	Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír			118 523,21	118 523,21			
077	50A051	Megfelelően likvid értékpapír			118 523,21	118 523,21			
078	50A0511	Részvények			0	0			
079	50A05110001								
080	...								
081	50A05119999								
082	50A0512	Kötvények			0	0			
083	50A05120001								
084	...								
085	50A05129999								
086	50A0513	Jelzáloglevél			0	0			
087	50A05130001								
088	...								
089	50A05139999								
090	50A0514	Egyéb			118 523,21	118 523,21			
091	50A05140001	DBX TR.II.EO	DBX TR.II.EO	LU0290358497	270	37 698,21	37 698,21	EUR	E
092	50A05140002	LYXOR ETF DJ	LYXOR ETF DJ	FR0010345371	2500	33 262,50	33 262,50	EUR	E
093	50A05140003	X-TRACKERS	X-TRACKERS	LU0274211480	250	14 602,50	14 602,50	EUR	E
094	50A05140004	XTRA RUSSIA	XTRA RUSSIA	LU0322252502	1600	32 960,00	32 960,00	EUR	E
095	...								
096	50A05149999								
097	50A052	Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír			0	0			
098	50A0521	Részvények			0	0			
099	50A05210001								
100	...								
101	50A05219999								
102	50A0522	Kötvények			0	0			
103	50A05220001								
104	...								
105	50A05229999								
106	50A0523	Jelzáloglevél			0	0			
107	50A05230001								
108	...								
109	50A05239999								
110	50A0524	Egyéb			0	0			
111	50A05240001								
112	...								
113	50A05249999								
114	50A06	Olyan értékpapír, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belüli, szabályozott piacra vagy más elismert piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadály			0	0			
115	50A061	Részvények			0	0			
116	50A0610001								
117	...								
118	50A0619999								
119	50A062	Kötvények			0	0			
120	50A0620001								
121	...								
122	50A0629999								
123	50A063	Jelzáloglevél			0	0			
124	50A0630001								
125	...								

Táblakód: 50A  
Vegyes pénzeszközök: 20120102-20120102

126	50A0639999									
127	50A064	Egyéb				0		0		
128	50A0640001									
129	...									
130	50A0649999									
131	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		
132	50A071	Részvények				0		0		
133	50A0710001									
134	...									
135	50A0719999									
136	50A072	Egyéb				0		0		
137	50A0720001									
138	...									
139	50A0729999									
140	50A08	Legfeljebb kettő éves hátralévő futamidejű hitelviszonyt megtestesítő OTC értékpapír				0		0		
141	50A081	Kötvények				0		0		
142	50A0811	Vállalati kötvény				0		0		
143	50A08110001									
144	...									
145	50A08119999									
146	50A0812	Önkormányzati kötvény				0		0		
147	50A08120001									
148	...									
149	50A08129999									
150	50A0813	Közintézményi kibocsátás				0		0		
151	50A08130001									
152	...									
153	50A08139999									
154	50A0814	Jelzáloglevél				0		0		
155	50A08140001									
156	...									
157	50A08149999									
158	50A0815	Egyéb				0		0		
159	50A08150001									
160	...									
161	50A08159999									
162	50A082	Pénzpiaci eszközök				0		0		
163	50A0820001									
164	...									
165	50A0829999									
166	50A09	Két évnél hosszabb hátralévő futamidejű, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				0		0		
167	50A091	Kötvények				0		0		
168	50A0911	Vállalati kötvény				0		0		
169	50A09110001									
170	...									
171	50A09119999									
172	50A0912	Önkormányzati kötvény				0		0		
173	50A09120001									
174	...									
175	50A09129999									
176	50A0913	Közintézményi kibocsátás				0		0		
177	50A09130001									
178	...									
179	50A09139999									
180	50A0914	Jelzáloglevél				0		0		
181	50A09140001									
182	...									
183	50A09149999									
184	50A092	Egyéb				0		0		
185	50A0920001									
186	...									
187	50A0929999									
188	50A10	Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír				634 660,20		634 660,20		
189	50A101	Európai befektetési alap vagy az EU-ban létrehozott megfelelője				634 660,20		634 660,20		
190	50A1011	Nyíltvégű				634 660,20		634 660,20		
191	50A10110001	AB EU HY EUR	AB EU HY EUR	LU0119176310	4473	61 370,55		61 370,55	EUR	E
192	50A10110002	PV EONIA EU	PV EONIA EU	LU0180174582	1310	153 925,00		153 925,00	EUR	E
193	50A10110003	PV GOVTB EUR	PV GOVTB EUR	LU0111548326	167	50 504,93		50 504,93	EUR	E
194	50A10110004	RCM EU HY	RCM EU HY	AT0000765599	390	70 228,38		70 228,38	EUR	E
195	50A10110005	RCM EURO RKV	RCM EURO RKV	AT0000785209	1800	184 806,00		184 806,00	EUR	E
196	50A10110006	RCM KELET KÖ	RCM KELET KÖ	AT0000740667	163	35 075,03		35 075,03	EUR	E
197	50A10110007	RELA	RELA	HU0000708508	60466	62 251,14		62 251,14	EUR	E
198	50A10110008	TE TECHN EUR	TE TECHN EUR	LU0140363697	3556	16 499,17		16 499,17	EUR	E
199	...									

Táblakód: 50A

Vonatkozási idő: 20120102-20120102

200	50A10119999								
201	50A1012	Zártvégű				0	0		
202	50A10120001								
203	...								
204	50A10129999								
205	50A102	Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír				0	0		
206	50A1021	Nyíltvégű				0	0		
207	50A10210001								
208	...								
209	50A10219999								
210	50A1022	Zártvégű				0	0		
211	50A10220001								
212	...								
213	50A10229999								
214	50A11	Határidős ügyletek				0	0		
215	50A111	Értékpapírra kötött				0	0		
216	50A1110001								
217	...								
218	50A1119999								
219	50A112	Devizára kötött				0	0		
220	50A1120001								
221	...								
222	50A1129999								
223	50A113	Indexre kötött				0	0		
224	50A1130001								
225	...								
226	50A1139999								
227	50A114	Tőzsdei áru				0	0		
228	50A1140001								
229	...								
230	50A1149999								
231	50A115	Határidős kamatláb ügyletek				0	0		
232	50A1150001								
233	...								
234	50A1159999								
235	50A116	Kamat-, deviza- és tőkecsere ügyletek				0	0		
236	50A1160001								
237	...								
238	50A1169999								
239	50A117	Egyéb				0	0		
240	50A1170001								
241	...								
242	50A1179999								
243	50A12	Vételi és eladási opciók				0	0		
244	50A121	Értékpapír				0	0		
245	50A1210001								
246	...								
247	50A1219999								
248	50A122	Deviza				0	0		
249	50A1220001								
250	...								
251	50A1229999								
252	50A123	Index				0	0		
253	50A1230001								
254	...								
255	50A1239999								
256	50A124	Tőzsdei áru				0	0		
257	50A1240001								
258	...								
259	50A1249999								
260	50A125	Egyéb				0	0		
261	50A1250001								
262	...								
263	50A1259999								
264	50A13	Ingatlan				0	0		
265	50A131	Építés alatt álló ingatlanok				0	0		
266	50A1310001								
267	...								
268	50A1319999								
269	50A132	Egyéb				0	0		
270	50A1320001								
271	...								
272	50A1329999								
273	50A14	Követelések				10 262,00	10 262,00		
274	50A141	Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követelések				10 262,00	10 262,00		E
275	50A142	Származtatott ügyletek elszámolásából eredő követelések							
276	50A143	Ingatlanokból				0	0		
277	50A1431	Ingatlanügyletek elszámolásából eredő követelések							
278	50A1432	Ingatlanhasznosításból							
279	50A15	Kötelezettségek				0	0		
280	50A151	Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek							
281	50A152	Származtatott ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek							
282	50A153	Ingatlanokból				0	0		
283	50A1531	Ingatlanügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek							
284	50A1532	Ingatlanhasznosításból							

Táblakód: 50A

Vonatkozási idő: 20120102-20120102

285			Sorozatok			
286	50A21	Sorozat azonosítója (ISIN)	HU0000705975			
287	50A211	Követelések		244,54	244,54	
288	50A2111	Befektetési jegyek forgalmazásának elszámolásából		0	0	
289	50A2112	Egyéb		244,54	244,54	
290	50A212	Kötelezettségek		-1 614,67	-1 614,67	E
291	50A2121	Befektetési jegyek forgalmazásának elszámolásából		0	0	
292	50A2122	Alapkezelési díj		-211,60	-211,60	E
293	50A2123	Sikerdíj		0	0	
294	50A2124	Letétkezelési díj		-56,41	-56,41	E
295	50A2125	Forgalmazási jutalék		0	0	
296	50A2126	Felügyeleti díj		-52,19	-52,19	E
297	50A2127	Egyéb		-1 294,47	-1 294,47	E
298	50A3	ISIN-kód az alap azonosítására	HU0000705975			
299	50A4	Sorozatok száma	1			
300	50A5	Az alap devizaneme	EUR			

Tablakód: 50B  
Vonatkozási idő : 20120102-20120102

**50B**  
*Nettósított értékpapírpozíciók*

*Nagyságrend: euró*

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	

Táblakód: 50W  
Vonatkozási idő : 20120102-20120102

**50W**

**BEFECTETÉSI ALAP EGY JEGYRE JUTÓ NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE**

*Nagyszámú: 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	Raiffeisen Private Banking Duna Alapok Alapja	HU00007059 75	767 921	1,000191	EUR	767 774	767 774	E								
002	50W12	Sorozatban kibocsátott alap			0,00000													
003	50W121																	
004	50W2	ISIN-kód az alap azonosítására		HU00007059 75														

*Raiffeisen Private Banking DUNA*  
*Alapok Alapja*  
**Éves jelentés 2011.**

## I. A Raiffeisen Private Banking DUNA Alapok Alapja általános információk

### 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Private Banking Duna Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-247
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+3 napon
Típusa:	nyilvános nyíltvégű értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	kötvénytúlsúlyos (óvatos) vegyes alap
Futamideje:	határozatlan

### 2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő a Raiffeisen Private Banking Duna Alapok Alapja tőkét a likvid eszközökön felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alapkezelő az Alap mindenkor tőkájének legalább nyolcvan százalékát fekteti befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba. Az Alap potenciális befektetéseit között euróban és dollárban denominált pénzügyi és kötvény alapok dominálnak, de szerepel köztük ingatlan, részvény és származtatott alap is.

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

	Árfolyam változás	Árfolyam*	Nettó eszközérték*	A ref. Index hozama
2011.12.30	-3,96%	0,999415 €	767 325 €	-
2010.12.31	5,77%	1,040608 €	1 288 683 €	-
2009.12.31	10,95%	0,983875 €	1 955 811 €	-
2008.12.31	-11,26%	0,886754 €	4 193 598 €	-
2007.12.31*	-0,07%	0,999324 €	11 564 076 €	-

\* az Alap 2007. november 9-i indulásától számítva



## II. Vagyonkimutatás

### BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE 2011.01.03.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Atruházható értékpapírok</b>				<b>1 058 674</b>	<b>82,19</b>
AL BRIC EQ	EUR	LU0293313325	154	14 998	1,16
DBX TR.II.EO	EUR	LU0290358497	20	2 772	0,22
HS NEW WORLD	USD	LU0283739885	2 321	22 734	1,76
ING ASIAN US	USD	LU0119220589	22	22 496	1,75
ING EM HC EU	EUR	LU0041345751	17	59 528	4,62
ING NEWTC EU	EUR	LU0119214004	1 113	45 530	3,53
PV EONIA EU	EUR	LU0180174582	2 130	251 084	19,49
PV GOVTB EUR	EUR	LU0111548326	200	60 204	4,67
RCM E-AZS RE	EUR	AT0000745872	123	25 290	1,96
RCM EU HY	EUR	AT0000765599	390	70 591	5,48
RCM EURO RKV	EUR	AT0000785209	2 500	251 700	19,54
RCM GLOBRÉS	EUR	AT0000785266	351	58 399	4,53
RELA	EUR	HU0000708508	99 470	100 336	7,79
TE ASGR EUR	EUR	LU0260870406	886	33 013	2,56
TE GLBF EUR	EUR	LU0260870588	2 103	40 000	3,11
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>229 262</b>	<b>17,80</b>
Folyószámla - EUR	EUR			226 746	17,60
Folyószámla - HUF	HUF			623	0,05
Folyószámla - USD	USD			1 893	0,15
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>1 132</b>	<b>0,09</b>
Egyéb követelések				1 132	0,09
<b>Összes eszköz</b>				<b>1 289 069</b>	<b>100,07</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-948</b>	<b>-0,07</b>
Egyéb kötelezettségek				-948	-0,07
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>1 288 121 EUR</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>1 238 394</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,040154 EUR</b>	

### BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE 2012.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Atruházható értékpapírok</b>				<b>753 183</b>	<b>98,08</b>
AB EU HY EUR	EUR	LU0119176310	4 473	61 371	7,99
DBX TR.II.EO	EUR	LU0290358497	270	37 698	4,91
LYXOR ETF DJ	EUR	FR0010345371	2 500	33 263	4,33
PV EONIA EU	EUR	LU0180174582	1 310	153 925	20,04
PV GOVTB EUR	EUR	LU0111548326	167	50 505	6,58
RCM EU HY	EUR	AT0000765599	390	70 228	9,15
RCM EURO RKV	EUR	AT0000785209	1 800	184 806	24,07
RCM KELET KÖ	EUR	AT0000740667	163	35 075	4,57
RELA	EUR	HU0000708508	60 466	62 251	8,11
TE TECHN EUR	EUR	LU0140363697	3 556	16 499	2,15
X-TRACKERS	EUR	LU0274211480	250	14 603	1,90
XTRA RUSSIA	EUR	LU0322252502	1 600	32 960	4,29
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>5 846</b>	<b>0,76</b>
Folyószámla - EUR	EUR			3 483	0,45
Folyószámla - HUF	HUF			425	0,06
Folyószámla - USD	USD			1 938	0,25
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>10 506</b>	<b>1,37</b>
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követelések				10 262	1,34
Egyéb követelések				244	0,03
<b>Összes eszköz</b>				<b>769 535</b>	<b>100,21</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-1 615</b>	<b>-0,21</b>
Egyéb kötelezettségek				-1 615	-0,21
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>767 921 EUR</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>767 774</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,000191 EUR</b>	

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

#### Befektetési jegyek forgalma (db, EUR)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2011.01.03-án	1 238 394
2011. évben eladott befektetési jegyek	110 480
2011. évben visszaváltott befektetési jegyek	581 100
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2012.01.02-án	767 774
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2012.01.02-án	767 921
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.01.02-án	1,000191

### IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: EUR

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>118 523</b>	<b>15,43</b>
DBX TR.II.EO	EUR	LU0290358497	270	37 698	4,91
LYXOR ETF DJ	EUR	FR0010345371	2 500	33 263	4,33
X-TRACKERS	EUR	LU0274211480	250	14 603	1,90
XTRA RUSSIA	EUR	LU0322252502	1 600	32 960	4,29
<b>Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Egyéb átruházható értékpapírok</b>				<b>634 660</b>	<b>82,65</b>
AB EU HY EUR	EUR	LU0119176310	4 473	61 371	7,99
PV EONIA EU	EUR	LU0180174582	1 310	153 925	20,04
PV GOVTB EUR	EUR	LU0111548326	167	50 505	6,58
RCM EU HY	EUR	AT0000765599	390	70 228	9,15
RCM EURO RKV	EUR	AT0000785209	1 800	184 806	24,07
RCM KELET KÖ	EUR	AT0000740667	163	35 075	4,57
RELA	EUR	HU0000708508	60 466	62 251	8,11
TE TECHN EUR	EUR	LU0140363697	3 556	16 499	2,15
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>767 921</b>	<b>100,00</b>

Az Alap jellegéből adódóan a befektetési stratégia elsősorban a részvény, kötvény és pénzüpiaci valamint alternatív eszközcsoportokat lefedő alapok portfólióján 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 vegyes alap, azaz a kötvény és pénzüpiaci alapok teszik ki a portfólió jelentős részét.

2011. végén – hasonlóan a 2010. év végi állapothoz – a portfólió a likvid eszközökön (látraszóló 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
<b>Kötvény és Pénzpiaci Alapok</b>	<b>68,4%</b>	<b>79,6%</b>	<b>72,4%</b>	<b>86,3%</b>	<b>85,4%</b>
Parvest Euro Államkötvény Alap	4,7%	9,6%	9,7%	6,1%	6,6%
Parvest Enhanced EONIA Cash 18 Months	19,5%	22,0%	22,0%	26,9%	20,0%
RCM Euro Rövid Lejáratú Kötvény Alap	19,5%	22,1%	22,4%	27,0%	24,1%
RCM Európa Magas Hozamú Kötvény Alap	5,5%	6,3%	6,4%	8,1%	9,1%
Raiffeisen Euró Likviditási alap	7,8%	7,0%	11,9%	6,4%	8,1%
RCM Emerging Európa Kötvény Alap	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,6%
Templeton Globál Kötvény Alap	3,1%	3,3%	0,0%	0,0%	0,0%
HSBC New World Fejlődő Piaci Kötvény Alap	1,8%	1,9%	0,0%	0,0%	0,0%
ING ÁZSIA Fejlődő Piaci Kötvény Alap	1,7%	1,9%	0,0%	0,0%	0,0%
ING Globális Fejlődő Piaci Kötvény Alap	4,6%	5,3%	0,0%	0,0%	0,0%
DB Xtrackers Eonia Likviditási Koll. Alap	0,2%	0,2%	0,0%	4,5%	4,9%
Aberdeen Magas Hozamú Kötvény Alap	0,0%	0,0%	0,0%	7,2%	8,0%
<b>Részvény Alapok</b>	<b>13,8%</b>	<b>14,7%</b>	<b>14,2%</b>	<b>6,6%</b>	<b>12,6%</b>
RCM Globális Részvény Alap	4,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Templeton Ázsia Fejlődő Piaci Részvény Alap	2,6%	2,8%	0,0%	3,3%	0,0%
Templeton Technológia Részvény Alap	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,1%
ING Klíma Részvény Alap	0,0%	2,2%	0,0%	0,0%	0,0%
RCM Eurázsia Részvény Alap	2,0%	2,1%	0,0%	0,0%	0,0%
RCM Emerging Európa Részvény Alap	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Allianz BRIC Részvény Alap	1,2%	1,3%	0,0%	0,0%	0,0%
ING Új Technológia Részvény Alap	3,5%	3,9%	0,0%	0,0%	0,0%
ING Info Technológia Részvény Alap	0,0%	0,0%	2,7%	3,3%	0,0%
ING Európai Élelmiszeripari Részvény Alap	0,0%	0,4%	0,0%	0,0%	0,0%
Lyxor ETF Turkey (DJ Turkey Titans 20)	0,0%	2,1%	2,1%	0,0%	0,0%
Lyxor ETF EU Banks (Stoxx Europe 600 Banks)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,3%
Deutsche Bank X-Trackers DAX ETF	0,0%	0,0%	4,5%	0,0%	1,9%
Deutsche Bank X-Trackers MSCI Russia ETF	0,0%	0,0%	1,3%	0,0%	4,3%
Guggenheim Frontier Markets ETF	0,0%	0,0%	2,1%	0,0%	0,0%
ING Konvergencia Részvény Alap	0,0%	0,0%	1,5%	0,0%	0,0%
<b>Készpénz</b>	<b>17,8%</b>	<b>5,7%</b>	<b>13,4%</b>	<b>7,1%</b>	<b>1,9%</b>

Az alapkezelő 2011 első negyedévében emelte a kötvény eszközosztály súlyát, növelték az euró pénzpiaci és rövid kötvény kitétséget. A részvények súlyát minimálisan emelték. A második negyedévben a globális, és elsősorban Európával kapcsolatos kockázat fokozódása miatt csökkentették a kötvények súlyát, a részvény eszközkitevésüket pedig minimálisan mérsékeltek. A részvény eszközosztály összetételén a második negyedévben módosított az alapkezelő, növelték a kedvező profitkilátásokkal rendelkező technológia szektor súlyát, illetve az európai periféria makrogazdasági problémái miatt a német és orosz részvényalapokba csoportosítottuk át az első negyedéves szektorkitevést.

A harmadik negyedévben, az európai periféria országok finanszírozási problémáinak eskalálódása miatt az alapkezelő csökkentette a kockázatos eszközök súlyát, mérsékelte az alap részvénykitétséget. A részvényekből a kevésbé kockázatos kötvény alapokba súlyoztuk át. Az utolsó negyedévben az európai adósságproblémák kezelésében pozitív fordulat következett be. A globális gazdasági konjunktúrakilátások javulásával, illetve az európai finanszírozási nehézségek enyhülésével párhuzamosan az alapkezelő a kockázatos eszközök súlyának emelése mellett döntött. A kamatozó eszközökbe fektető alapok terhére növelték a részvénykitétséget.

## V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

2011	Nagyságrend: EUR
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>55 904</b>
Kapott osztalék	545
Folyószámlakamat	325
Értékpapír árf.eredmény	53 101
Kapott kamat pénzüint-től	0
Árfolyamkülönbözet	1 933
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>40 368</b>
Folyószámlakamat HUF	0
Értékpapír árf.eredmény	38 941
Futres ügyletek árfolyamvesztése	0
Árfolyamkülönbözet	1 427
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>
Kapott büntető jutalék	0
<b>A működési költségek</b>	<b>7 791</b>
Bankforgalmi jutalék	1
Forgalmazási jutalék	126
Alapkezelő költsége	3 057
Letétkezelő költsége	837
Értékpapírmozgatás költsége	1 093
Kéler díj	35
Mérlegvizsgálat - KPMG	2 389
Könyvvezetés	0
PSZÁF díjak	253
<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>0</b>
Előző évi könyvvizsgálati díj különbözet	0
<b>Rendkívüli bevételek</b>	<b>0</b>
<b>Rendkívüli ráfordítások</b>	<b>0</b>
<b>Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>
<b>Tárgyévi eredmény</b>	<b>7 745</b>
<b>Felosztott jövedelem</b>	<b>0</b>
<b>Újra befektetett jövedelem</b>	<b>7 745</b>
<b>Értékpapírok értékülömbözete</b>	<b>19 089</b>
<i>Államkötvények</i>	0
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	0
<i>Diszkont kincstárjegyek</i>	0
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	0
<i>Befektetési jegy</i>	19 089
- kamatokból, osztalékból	19 089
- egyéb	0

Tőkeszámla változásai 2011. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. Nagyságrnd: EUR)

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
<b>Bankbetétek</b>	<b>229 257</b>		<b>5 845</b>		<b>0,76%</b>
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Befektetési jegyek</b>	<b>0</b>	<b>1 058 673</b>	<b>0</b>	<b>753 183</b>	<b>98,26%</b>
AL BRIC EQ		0	61 371		8,01%
AL BRIC EQ		14 998	0		0,00%
DBX TR.II.EO		2 772	37 698		4,92%
HS NEW WORLD		22 733	0		0,00%
ING ASIAN US		22 496	0		0,00%
ING EM HC EU		59 528	0		0,00%
ING NEWTC EU		45 530	0		0,00%
LYXOR ETF DJ		0	33 262		4,34%
PV EONIA EU		251 083	153 925		20,08%
PV GOVTB EUR		60 204	50 505		6,59%
RCM E-ÁZS RÉ		25 290	0		0,00%
RCM EU HY		70 591	70 228		9,16%
RCM EURO RKV		251 700	184 806		24,11%
RCM GLOBRÉSZ		58 399	0		0,00%
RCM KELET KÖ		0	35 075		4,58%
RELA		100 336	62 251		8,12%
TE ASGR EUR		33 013	0		0,00%
TE GLBF EUR		40 000	0		0,00%
TE TECHN EUR		0	16 499		2,15%
X-TRACKERS		0	14 603		1,90%
XTRA RUSSIA		0	32 960		4,30%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
<b>Aktív elhatárolások</b>	<b>2</b>		<b>1</b>		<b>0,00%</b>
<b>Követelések</b>	<b>0</b>		<b>10 262</b>		<b>1,34%</b>
<b>Összesen</b>	<b>0 1 287 933</b>		<b>0 769 291</b>		<b>100,36%</b>

## 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 bővli 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%
<b>2011-es változás</b>	<b>1,64%</b>	<b>2,31%</b>	<b>5,17%</b>	<b>-11,62%</b>	

forrás: MNB, ÁKK

#### A nemzetközi kötvény- és pénzpiac

A fejlett kötvénypiacokon két különböző eseménysort figyelhettünk 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 országaiiban 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 lazítás újabb formája (amit a szaknyelvben quantitative easingnek hívnak) lényegében jegybanki állampapír vásárlást jelent, célja pedig a reál-hozam 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 részvény 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 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 nehezedett 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 végtörlesztéséről 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 részvény 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
<b>2011. Q1</b>	8,12%	15,47%	2,65%	2,16%	11,96%	-0,42%
<b>2011. Q2</b>	-1,59%	-6,73%	-2,54%	-0,65%	-4,94%	-0,53%
<b>2011. Q3</b>	-30,49%	-29,66%	-23,79%	-20,96%	-29,97%	-23,29%
<b>2011. Q4</b>	7,60%	3,04%	-2,44%	-1,76%	0,39%	1,75%
<b>2011.</b>	<b>-20,41%</b>	<b>-21,94%</b>	<b>-25,61%</b>	<b>-21,18%</b>	<b>-25,18%</b>	<b>-22,68%</b>

\*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 esssel 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 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 megemlése körüli vita határozta meg. A globális részvénytőkepiac (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 félelembe csapott át.

Októberben visszatért a jókedv a nemzetközi részvénytőkepiacokra 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 részvénytőkepiacok 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 részvénytőkepiacok 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 részvénytőkepiacain, 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 (közfoglaltatók, nem ciklikus fogyasztási javak, egészségügy), lemaradók voltak viszont a pénzügyi papírok és a nyersanyagok szektor.

A főbb fejlett piaci részvényindexek változása:

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

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

forrás: Bloomberg



## Az árupiacok

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 piacon 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 figyelhettünk 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 figyelhettünk meg. Az ezüst a január végétől április végéig tartó rálit 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, árupiaci típusú, stb.) legfeljebb 20%-ot tehetnek ki – ebből a szempontból a befektetési jegyek teljes egészében a kategóriának megfelelő kitétséget jelentenek, függetlenül az alap feltöltöttségétől.

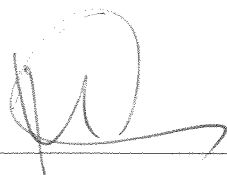
## 3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseiben 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 fordulónapját követően nem volt.

Budapest, 2012. április 12.



Balogh András

az Alap képviselőjében

# 1. sz. melléklet

## A Raiffeisen PRIVATE BANKING DUNA Alapok Befektetési Alapja által 2012. január 02-án tartott befektetési alapok jellemzői

### Kötvény és Pénzpiaci Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alap-kezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Parvest Euro Államkötvény Alap	100% Barclays Euro Aggregate Treasury 500MM (EUR) RI	0,70%	BNP Paribas Asset Management	Az alap főként EU tagállamok euróban denominált államkötvényeibe fektet. A portfólió módosított átlagideje 0,5 és 8 között van.
Parvest Enhanced Cash 18 Months	100% Eonia	0,50%	BNP Paribas Asset Management	Az alap a 12 hónapos Eonia-nál magasabb hozamot céloz meg, főként euróban denominált fix, változó kamatozású illetve indexált kötvényekbe, valamint pénzügyi eszközökbe fektetve.
RCM Euró Rövid Lejártatú Kötvény Alap	75% JPM Euro Cash 3M 25% JPM EMU GBI ex Greece 1-3 Y	0,43%	Raiffeisen KAG	Az alap elsősorban rövid hátralévő átlagos futamidejű eurókötvényekbe fekteti vagyonát. A portfólió elemeinek átlagos hátralévő futamideje nem haladhatja meg a 3 évet. Az alap kezelése ezen az időtartamon belül aktív módon történik, a devizakockázat kizárt. Mivel az alap eszközeit elsődlegesen kötvényekbe fekteti, a kibocsátói kockázat és a kamatváltozások is kihathatnak a befektetési jegyek értékére.
RCM Magas Hozamú Kötvény Alap	100% ML Euro HY Constrained Excluding Sub. Financials	1,04%	Raiffeisen KAG	Az Alap elsősorban euróban jegyzetti, magas hozamú kötvényekbe fekteti eszközeit, azaz olyan kötvényekbe, amelyeket elsősorban a megkövetelt hitelminősítéssel / befektetési besorolással nem rendelkező, ezért jóval magasabb hozamot kínáló vállalatok bocsátanak ki. A devizakockázat kizárt. Az alap kezelése aktív, vagyis a teljes futamidő spektrum figyelembe vehető. Mivel az Alap elsősorban vállalati kötvényekbe fektet be, a befektetési jegyek értékére főleg a kamatváltozások és a kibocsátói kockázatok lehetnek hatással.
RCM Kelet Európa Kötvény Alap	JPMorgan GBHEM Poland local 32,50%, JPM Euro EMBI Global Diversified Europe	1,13%	Raiffeisen KAG	Az alap eszközeinek legalább kétharmad részét közép- vagy keleteurópai kibocsátók kötvényeibe fekteti (beleértve az orosz- és törökországi kibocsátókat is) és/vagy olyan

	20,00%, JPMorgan GBIEEM Hungary local 17,50%, JPMorgan GBIEEM Turkey local 12,50%, JPMorgan GBIEEM Czech Republic local 7,50%, JPMorgan GBIEEM Russia local 5,00%, JPMorgan EUMI Plus Romania local 5,00%			kötvényekbe, amelyeket az adott országok devizáiban jegyeznek. Az alap kezelése a futamidők teljes spektrumának figyelembevételével, aktív módon történik. Az alap portfóliójában azonban az országokhoz nem köthető kibocsátók és vállalatok kötvényei is megjelenhetnek.
DB Xtrackers Eonia Likviditási Koll. Alap	100% EONIA TR Index	0,15%	db Platinum Advisors	Az alap a 12 hónapos Eonia-nál magasabb hozam elérését célozza meg, főként euróban denominált fix, változó kamatozású illetve indexált kötvényekbe, valamint pénzügyi eszközökbe fektetve.
Aberdeen Magas Hozamú Kötvény Alap	100% JP Morgan Euro High Yield	1,44%	Aberdeen Alapkezelő	Az Alap elsősorban euróban jegyzett, magas hozamú vállalati kötvényekbe fekteti eszközeit, azaz olyan kötvényekbe, amelyeket elsősorban a megkövetelt hitelminősítéssel / befektetési besorolással nem rendelkező, ezért jóval magasabb hozamot kínáló vállalatok bocsátanak ki.
Raiffeisen Euró Likviditási Alap	100% EONIA Index	1,0%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja, hogy lehetőséget nyújtson a Befektetőknek arra, hogy euró devizanemben, likvid formában kamatoztathassák akár csak átmenetileg, akár hosszabb távon rendelkezésre álló megtakarításaikat, és részesüljenek az eurós pénzügyi hozamokból.

<b>Alap</b>	<b>Duration (év) (2011.12.31)</b>	<b>Eszköz allokáció / Legfőbb befektetések (2011.06.30)</b>	<b>Ország allokáció (2011.06.30)</b>
Parvest Euro Államkötvény Alap	5,86	EU államkötvények 100%	Na
Parvest Enhanced Cash 18 Months *	0,16	PAYS-BAS 4.00 15/07/2016 EURO-SCHATZ FUT 03/12 08/03/2012 BELGIUM 3.25 28/09/2016 BTPEI 1.85 15/09/2012 CACIB TV 12/12/2013	Na

RCM Euró Rövid Lejáratú Kötvény Alap	1,27	2,25 % FMS WERTMANAGEMENT 11-14: 3,15% 3,375 % ING BK NV MTN 09-14: 2,35% 2,125 % KFW 11-14: 2,26% 2,75 % COMMERZBK. IS. 2009-12: 2,11% 4,125 % GEMEINSAME BUNDESLAENDER 07-14: 2,04%	Na
RCM Magas Hozamú Kötvény Alap	2,60	7,125 % FCE BANK PIC 07-13: 3,15% 7,25 % SMURF.KAPP.FD. REGS 09-17: 2,03% 6,625 % FIAT FIN.+TRADE 06-13: 1,97% 7,375 % WIND ACQUIS.FIN. 10-18: 1,93% 5,375 % LAFARGE MTN 10-18: 1,73%	Na
RCM Kelet Kötvény Alap	5,25	5,75 % POLEN 08-14: 6,14% 5,00 % POLEN SER. 1013 02-13: 5,03% 5,50 % POLEN 08-19: 3,80% 6,25 % POLEN 04-15: 3,74% 5,25 % POLEN 06-17: 3,37%	Na
DB Xtrackers Eonia Likviditási Koll. Alap	0,01	ERSTAA Float 09/14/12: 12,2% BAYLAN Float 08/21/17: 6,67% RAGB 3.65 04/20/22: 5,62% RAGB 4.15 03/15/37: 4,28% DBRS 0 01/04/21: 4,27%	Németország 48%, Ausztria 13%, Franciaország 9,2%, Luxemburg 7,7%, Olaszország 4,9%
Aberdeen Magas Hozamú Kötvény Alap	NA	Boats Netherlands (Ecobat) 11% 31/03/17: 4.5% Boats Netherlands (Codere) FRN PIK 15/12/15: 3.7% Edcon Hldgs (Proprietary) FRN 15/06/14: 3.6% Bank of Ireland 4.625% 08/04/13: 3.5% Cirsa Funding Luxembourg 8.75% 15/05/18: 3.5%	Egyesült Királyság 21%, Hollandia 15,4%, Dél-Afrika 13%, Írország 11%
Raiffeisen Euró Likviditási Alap	0,09	Lekötött betét 65,1% Számlapénz 34,9%	Magyarország: 100%

Forrás: az alapok 2011. december havi jelentései

Na: nincs adat

## Részvény Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alap-kezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Templeton Technológia Részvény Alap	100% BofA Merrill Lynch 100 Technology Index	1,00%	Franklin Templeton Investments	Az alap célja tőkenövekmény elérése az eszközeinek legalább kétharmadának olyan USA-beli és nem USA-beli vállalatokba való befektetés által, amelyek részesedhetnek a technológiai fejlődés és a technológiai és kommunikációs szolgáltatások és eszközök használatának előnyeiből.
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 tőzsdén kereskedett befektetési alap, mely az EU 600 legnagyobb bankjából képzett Stoxx Europe 600 Banks Net Return részvényindexet 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.
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.

TER: teljes költséghányad

Alap	A legnagyobb súlyú részvények (2011.12.31)	Országallokáció (2011.12.31)
Templeton Technológia Részvény Alap	GOOGLE INC 4,25%, IBM 3,58%, ORACLE 3,33%, EMC 3,24%, APPLE INC 3,16%	USA 87,03%, Hollandia 2,41%, Kína 2,16%, Szingapúr 1,98%, Egyesült Királyság 0,81%, Kanada 0,52%, Izrael 0,24%
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%
Deutsche Bank X-Trackers MSCI Russia ETF	Gazprom 21,16%, Lukoil 14,40%, Sberbank 11,39%, Novatek 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. december havi jelentései