

**Független Könyvvizsgálói Jelentés  
a Raiffeisen Perspektíva Alap  
2009. 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

Elvégeztük a Raiffeisen Perspektíva Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2009. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2009. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 774.695 E Ft, a tárgyévi eredmény 5.496 E Ft nyereség - és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint kiegészítő mellékletből áll.

### *A vezetés felelőssége a pénzügyi kimutatásokért*

Az éves beszámolónak a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint történő elkészítése és valós bemutatása a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetésének (továbbiakban „ügyvezetés”) felelőssége. Ez a felelősség magában foglalja az akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításoktól mentes pénzügyi kimutatások elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzés kialakítását, bevezetését és fenntartását; a megfelelő számviteli politika kiválasztását és alkalmazását, valamint az adott körülmények között ésszerű számviteli becslések elkészítését.

### *A könyvvizsgáló felelőssége*

A mi felelősségünk az éves beszámoló véleményezése az elvégzett könyvvizsgálat alapján, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélése. A könyvvizsgálatot a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. A fentiek megkövetelik, hogy megfeleljünk releváns etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és végezzük el, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy a pénzügyi kimutatások nem tartalmaznak lényeges hibás állításokat.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni a pénzügyi kimutatásokban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve a pénzügyi kimutatások akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló a pénzügyi kimutatások ügyvezetés általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzést azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alap belső ellenőrzésének hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli alapelvek megfelelőségének és az ügyvezetés számviteli becslései ésszerűségének, valamint a pénzügyi kimutatások átfogó bemutatásának értékelését. 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.

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

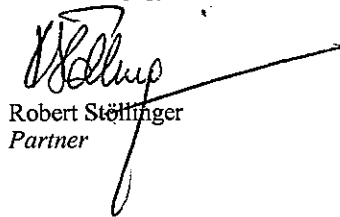


*Záradék (vélemény)*


A könyvvizsgálat során a Raiffeisen Perspektíva Alap éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámolót a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló a Raiffeisen Perspektíva Alap 2009. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad. Az üzleti jelentés az éves beszámoló adataival összhangban van.

Budapest, 2010. április 15.

KPMG Hungária Kft.  
Kamarai bejegyzés: 000202



Robert Stöffinger  
Partner



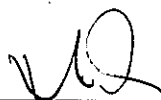
Lejosza Csilla  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Igazolvány szám: 005299



## Raiffeisen Perspektíva Alap

	eFt 2008. december 31.	eFt 2009. december 31.
<b>MÉRLEG</b>		
<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>877 688</b>	<b>774 675</b>
<b>I. Követelések</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1 Követelések	0	0
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>777 359</b>	<b>655 800</b>
1 Értékpapírok	825 241	613 891
2 Értékpapírok értékkülönbözete	-47 882	41 909
a kamatokból, osztalékból	-47 882	41 909
b egyéb	0	0
<b>III. Pénzeszközök</b>	<b>100 329</b>	<b>118 875</b>
1 Pénzeszközök	100 329	118 875
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
<b>C / Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>27</b>	<b>20</b>
1 Aktív időbeli elhatárolások	27	20
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>877 715</b>	<b>774 695</b>
<b>E / Saját tőke</b>	<b>876 979</b>	<b>774 249</b>
<b>I. Induló tőke</b>	<b>902 140</b>	<b>700 308</b>
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	1 711 679	2 226 196
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	-809 539	-1 525 888
<b>II. Tőkenövekmény</b>	<b>-25 161</b>	<b>73 941</b>
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	6 120	9 935
2 Értékelési különbözet tartaléka	-47 882	41 909
3 Előző évek eredménye	766	16 601
4 Üzleti év eredménye	15 835	5 496
<b>F / Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G / Kötelezettségek</b>	<b>251</b>	<b>220</b>
<b>I. Hosszú lejáratú kötelezettség</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettség</b>	<b>251</b>	<b>220</b>
<b>III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>H / Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>485</b>	<b>226</b>
<b>FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>877 715</b>	<b>774 695</b>

Budapest, 2010. április 15.

  
 Balogh András  
 az Alap képviselőjében

## Raiffeisen Perspektíva Alap

Eredménykimutatás	eFt	eFt
	2008. december 31.	2009. december 31.
I Pénzügyi műveletek bevételei	50 881	16 649
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	29 216	7 293
III Egyéb bevételek	28	0
IV Működési költségek	5 858	3 860
V Egyéb ráfordítások	0	0
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>IX Tárgyévi eredmény</b>	<b>15 835</b>	<b>5 496</b>

Budapest, 2010. április 15.



---

Balogh András  
az Alap képviselőjében

# **Raiffeisen Perspektíva Alap**

## **Kiegészítő melléklet**

**a 2009. december 31-ével végződő üzleti évrre**

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

A Raiffeisen Perspektíva Alap (továbbiakban: Alap) 2007. július 30-án került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 500.000.000,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft  
A PSZÁF határozatszám: E-III/110.539-1/2007.

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:	Leposa Csilla (005299), KPMG Hungária Kft.	1139 Budapest, Váci út 99.
A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért felelős személy:		
	Hafásziné 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 forintban denominált kollektív befektetési értékpapírokból összeállított, diverzifikált portfólió kialakításával.

Az Alapkezelő a Raiffeisen Perspektíva Alap tőkéjét a likvid eszközökön felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokbba fekteti. Az Alapkezelő az Alap mindenkori tőkéjének legalább nyolcvan százalékát fekteti befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokbba.

Az Alap potenciális befektetési között forintban 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 magyar forintban készült és ezer forintban (eFt) került kimutatásra.

A mérlegkészítés dátuma: 2010. 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 jelenkezik. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményre könyveljük az értékpapírok értékkülönbözeteivel szemben.

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

Az Alap a valuta-, devizakészleteket és a külföldi pénzügyi eszközökre szóló követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerüléskor 2008.01.01-től MNB árfolyamon számított forintértéken veszi fel a könyveibe - a forintért vett devizaeszközöket az érte fizetett forintösszegben - és a számviteli politikában rögzített módon, az értékelés napján a devizaeszközök és -kötelezettségek könyv szerinti forintértéke és az értékelés napi MNB devizaárfolyamon átszámított értéke közötti különbözet összevont egyenlegét az eredménykimutatásban számolja el.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjövírás nem történik.

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

A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyó ára közti - az értékelésből adódó - különbözetet a tőkenövekményt változtatja. Ennek megfelelően a saját tőke előző évi adatai nem összehasonlíthatók 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 számítani átlagaként meghatározott közép árfolyam alapján kell számítani. A számításához 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 Letétközvetítő 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	Beszerezési érték eFt-ban	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
BP. KÖTV.II.	HUF	47 070	8 247		55 317
RAAK	HUF	104 889	-2 874		102 015
RAKA	HUF	136 328	16 498		152 826
RANRA	HUF	42 292	-1 234		41 058
RAPA	HUF	166 081	25 257		191 338
RARA	HUF	53 443	-6 863		46 581
RIPA	HUF	63 787	2 877		66 665
		<b>613 891</b>	<b>41 909</b>	<b>0</b>	<b>655 800</b>
<b>Összesen</b>		<b>613 891</b>	<b>41 909</b>	<b>0</b>	<b>655 800</b>

##### 4.2. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2008.12.31	2009.12.31
Folyósámla kamat elhatárolása	27	20
<b>Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)</b>	<b>2008.12.31</b>	<b>2009.12.31</b>
Mérlegvizsgálat	366	124
PSZÁF díj	56	49
Letétkezelési díj	63	53
<b>Összesen:</b>	<b>485</b>	<b>226</b>

##### 4.3. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alap devizaeszközökkel nem rendelkezik.

Az Alapkezelő az Alap hozamának és tőkájének megővésére nem tett értékbeli ígéreteket.

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

##### 4.4. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (eFt-ban)	2008.	2009.
Folyósámlakamat HUF	3 952	7 587
Értékpapír árf.eredm.	46 929	9 062
<b>Összesen</b>	<b>50 881</b>	<b>16 649</b>

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (eFt-ban)	2008.	2009.
Folyósámlakamat HUF	12	0
Értékpapír árf.eredm.	29 204	7 293
<b>Összesen</b>	<b>29 216</b>	<b>7 293</b>

Egyéb bevételek részletezése (eFt-ban)	2008.	2009.
Kapott büntető jutalék	28	0
<b>Összesen</b>	<b>28</b>	<b>0</b>

A működési költségek részletezése (eFt-ban)	2008.	2009.
Bankforgalmi jutalék	1	1
Alapkezelő költsége	3 662	2 346
Letétkezelő költsége	976	625
Forgalmzási jutalék	2	0
Kéler díj	210	71
Mérlegvizsgálat	607	622
PSZÁF díjak	302	195
Reklám, hirdetés	98	0
<b>Összesen</b>	<b>5 858</b>	<b>3 860</b>

Az Alapkezelő átvállalta a könyvvizelés díját az Alaptól, melyet az alapkezelési díjban érvényesít.

Rendkívüli bevételek, valamint ráfordítások sem 2008-ban, sem 2009-ben nem voltak.

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

A saját tőke részletezése	2008.12.31	eFt-ban 2009.12.31
<b>I. Induló tőke</b>	<b>902 140</b>	<b>700 308</b>
a) Kibocs.bef.jegyek névértéke	1 711 679	2 226 196
b) Visszavás.bef.jegyek névértéke	-809 539	-1 525 888
<b>II. Tőkenövekmény</b>	<b>-25 161</b>	<b>73 941</b>
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	6 120	9 935
2. Értékelési különbözetből	-47 882	41 909
3. Előző évek eredménye	766	16 601
4. Üzleti évi eredmény	15 835	5 496
<b>Saját tőke</b>	<b>876 979</b>	<b>774 249</b>

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2010. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai december 31-én este kerültek meghatározásra.

A jelentés követelésként szerepeltet 81 eFt, 4 napi folyószámla felhalmozott kamatot, míg a beszámoló csak 20e Ft, egy napi kamatot.

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2010. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2009. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	774 249	774 610	<b>361</b>
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	655 800	655 800	0
Pénzeszközök	118 875	118 875	0
Követelések	20	269	249
Kötelezettségek	-446	-334	112

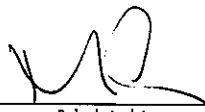
Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2008.	2009.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,92%	99,94%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HIK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	99,97%	99,97%
6. Működő tőke (eFt)	877 464	774 475

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, 2010. április 15.



Balogh András  
Az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

**A mérleg sorok adatai alapján**

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>774 695</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	774 695
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>774 695</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,94%	Saját tőke	-	774 249
	<u>Források összesen</u>	-	<u>774 695</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

a/ a HJK + saját tőkéhez  
b/ a saját tőkéhez

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>774 249</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>774 249</u>


5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

99,97%	Működő tőke	-	774 475
	<u>Források összesen</u>	-	<u>774 695</u>

6. Működő tőke

Forgóeszközök	+	774 675
Aktív időbeli elhatárolások	+	20
Rövid lejáratú kötelezettségek	-	220
		<u>774 475</u>

Budapest, 2010. április 15.



Balogh András  
Az Alap képviselőjében

## Likviditási jelentés értékpapíralapra

2009.

eFt-ban  
0

## I. Hitelállomány összetétele

## II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban  
3 414

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	
Bankforgalmi jutalék	1	0	1
Alapkezelő költsége	2 346	198	2 148
Letétkezelő költsége	625	53	572
Forgalmazási jutalék	0	0	0
Kéler díj	71	22	49
Mérlegvizsgálat	622	124	498
PSZÁF díjak	195	49	146
<b>Össz:</b>	<b>3 860</b>	<b>446</b>	

## III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 774 249

eFt-ban  
ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Bankbetétek</b>		<b>100 329</b>		<b>118 875</b>	<b>15,35%</b>
lekötött betét		0		0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Befektetési jegyek</b>	<b>0</b>	<b>777 359</b>	<b>0</b>	<b>655 800</b>	<b>84,70%</b>
BP. KÖTV.II. Total		48 179		55 317	7,14%
RAAK		41 437		102 015	13,18%
RAIA D		6 197		0	0,00%
RAKA		241 283		152 826	19,74%
RANRA		42 040		41 058	5,30%
RAPA		225 449		191 338	24,71%
RARA		40 659		46 581	6,02%
RIPA		132 115		66 665	8,61%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Aktív elhatárolások</b>		<b>27</b>		<b>20</b>	<b>0,00%</b>
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>877 715</b>	<b>0</b>	<b>774 695</b>	<b>100,06%</b>

Budapest, 2010. április 15.


Balogh András  
Az Alap képviselőjében

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

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve			piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2	3				
			a	b	c	d	e	f	7
001	50A01	Pénzforgalmi számla				118874682	118874682		
002	50A011	Forint				118874682	118874682		
003	50A0110001	RAPEA HUF Folyószámla záró érték	RAPEA HUF Folyószámla záró érték			118874682	118874682	HUF	E
004	50A0110002	RAPEA Monolith számla Folyószámla záró érték	RAPEA Monolith számla Folyószámla záró érték			0	0	HUF	E
005	50A0119999								
006	50A012	Deviza				0	0		
007	50A0120001								
008	...								
009	50A0129999								
010	50A02	Bankbetét				0	0		
011	50A021	Forint				0	0		
012	50A0210001								
013	...								
014	50A0219999								
015	50A022	Deviza				0	0		
016	50A0220001								
017	...								
018	50A0229999								
019	50A03	Állampapírok				0	0		
020	50A031	OECD tagállam által kibocsátott állampapír				0	0		
021	50A0311	EU tagállam által kibocsátott állampapír				0	0		
022	50A03111	Államkötvény				0	0		
023	50A031110001								
024	...								
025	50A031119999								
026	50A03112	Kincstárjegy				0	0		
027	50A031120001								
028	...								
029	50A031129999								
030	50A03113	Az MNB, az Európai Központi Bank, vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír				0	0		
031	50A031130001								
032	...								
033	50A031139999								
034	50A03114	Egyéb				0	0		
035	50A031140001								
036	...								
037	50A031149999								
038	50A0312	Egyéb OECD tagállam által kibocsátott állampapír				0	0		
039	50A03121	Államkötvény				0	0		
040	50A031210001								
041	...								
042	50A031219999								
043	50A03122	Kincstárjegy				0	0		
044	50A031220001								
045	...								
046	50A031229999								
047	50A03123	Egyéb				0	0		
048	50A031230001								
049	...								
050	50A031239999								
051	50A032	Nem OECD állampapír				0	0		
052	50A0321	Államkötvény				0	0		
053	50A03210001								
054	...								
055	50A03219999								
056	50A0322	Kincstárjegy				0	0		
057	50A03220001								
058	...								
059	50A03229999								
060	50A0323	Egyéb				0	0		
061	50A03230001								
062	...								
063	50A03239999								

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

Nagyságrend: forin

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve			placi érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2	3				
			a	b	c	d	e	f	7
064	50A04	EU tagállam által garantált, vagy olyan nemzetközi szervezet által kibocsátott, vagy garantált értékpapír, amelynek az EU tagállamainak többsége tagja				0	0		
065	50A041	Kötvények				0	0		
066	50A0410001	...							
067	...	...							
068	50A0419999	...							
069	50A042	Egyéb				0	0		
070	50A0420001	...							
071	...	...							
072	50A0429999	...							
073	50A05	Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír				0	0		
074	50A051	Megfelelően likvid értékpapír				0	0		
075	50A0511	Részvények				0	0		
076	50A05110001	...							
077	...	...							
078	50A05119999	...							
079	50A0512	Kötvények				0	0		
080	50A05120001	...							
081	...	...							
082	50A05129999	...							
083	50A0513	Jelzáloglevél				0	0		
084	50A05130001	...							
085	...	...							
086	50A05139999	...							
087	50A0514	Egyéb				0	0		
088	50A05140001	...							
089	...	...							
090	50A05149999	...							
091	50A052	Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír				0	0		
092	50A0521	Részvények				0	0		
093	50A05210001	...							
094	...	...							
095	50A05219999	...							
096	50A0522	Kötvények				0	0		
097	50A05220001	...							
098	...	...							
099	50A05229999	...							
100	50A0523	Jelzáloglevél				0	0		
101	50A05230001	...							
102	...	...							
103	50A05239999	...							
104	50A0524	Egyéb				0	0		
105	50A05240001	...							
106	...	...							
107	50A05249999	...							
108	50A06	Olyan értékpapír, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belüli, szabályozott piacra vagy más elismert piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya				0	0		
109	50A061	Részvények				0	0		
110	50A0610001	...							
111	...	...							
112	50A0619999	...							
113	50A062	Kötvények				0	0		
114	50A0620001	...							
115	...	...							
116	50A0629999	...							
117	50A063	Jelzáloglevél				0	0		
118	50A0630001	...							
119	...	...							
120	50A0639999	...							
121	50A064	Egyéb				0	0		
122	50A0640001	...							
123	...	...							
124	50A0649999	...							
125	50A07	Olyan, tagsági jogokat megtestesítő OTC értékpapír, amelyre a vétel megelőző harminc napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tett közzé				0	0		
126	50A071	Részvények				0	0		
127	50A0710001	...							
128	...	...							
129	50A0719999	...							
130	50A072	Egyéb				0	0		
131	50A0720001	...							
132	...	...							
133	50A0729999	...							
134	50A08	Legfeljebb kettő éves hátralévő futamidejű hitelviszonyt megtestesítő OTC értékpapír				0	0		
135	50A081	Kötvények				0	0		
136	50A0811	Vállalati kötvény				0	0		
137	50A08110001	...							

**50A**  
**BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA**

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve		ISIN, egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2						
			a	b						
138	...	...								
139	50A08119999	...								
140	50A0812	Önkormányzati kötvény				0	0			
141	50A08120001	...								
142	...	...								
143	50A08129999	...								
144	50A0813	Köztisztviselési kifizetés				0	0			
145	50A08130001	...								
146	...	...								
147	50A08139999	...								
148	50A0814	Jelzáloglevél				0	0			
149	50A08140001	...								
150	...	...								
151	50A08149999	...								
152	50A0815	Egyéb				0	0			
153	50A08150001	...								
154	...	...								
155	50A08159999	...								
156	50A082	Pénzpiaci eszközök				0	0			
157	50A0820001	...								
158	...	...								
159	50A0829999	...								
160	50A09	Két évnél hosszabb hátralévő futamidejű, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				0	0			
161	50A091	Kötvények				0	0			
162	50A0911	Vállalati kötvény				0	0			
163	50A09110001	...								
164	...	...								
165	50A09119999	...								
166	50A0912	Önkormányzati kötvény				0	0			
167	50A09120001	...								
168	...	...								
169	50A09129999	...								
170	50A0913	Köztisztviselési kifizetés				0	0			
171	50A09130001	...								
172	...	...								
173	50A09139999	...								
174	50A0914	Jelzáloglevél				0	0			
175	50A09140001	...								
176	...	...								
177	50A09149999	...								
178	50A092	Egyéb				0	0			
179	50A0920001	...								
180	...	...								
181	50A0929999	...								
182	50A10	Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír				655799465	655799465			
183	50A101	Európai befektetési alap vagy az EU-ban létrehozott megfelelője				0	0			
184	50A1011	Nyíltvégű				0	0			
185	50A10110001	...								
186	...	...								
187	50A10119999	...								
188	50A1012	Zártvégű				0	0			
189	50A10120001	...								
190	...	...								
191	50A10129999	...								
192	50A102	Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír				655799465	655799465			
193	50A1021	Nyíltvégű				655799465	655799465			
194	50A10210001	BP KÖTVÉNY	BP KÖTVÉNY	HU0000702709	11219817	55317064	55317064	HUF	E	
195	50A10210002	RAAK	RAAK	HU0000702774	23903384	102015101	102015101	HUF	E	
196	50A10210003	RAKA	RAKA	HU0000702782	60000000	152825280	152825280	HUF	E	
197	50A10210004	RANRA	RANRA	HU0000702790	21203647	41058276	41058276	HUF	E	
198	50A10210005	RAPA	RAPA	HU0000702758	66225956	191338112	191338112	HUF	E	
199	50A10210006	RARA	RARA	HU0000702766	23635802	46580848	46580848	HUF	E	
200	50A10210007	RIPA	RIPA	HU0000703707	53400864	68664784	68664784	HUF	E	
201	50A1022	Zártvégű				0	0			
202	50A10220001	...								
203	...	...								
204	50A10229999	...								
205	50A11	Határidős ügyletek				0	0			
206	50A111	Értékpapírra kötött				0	0			
207	50A1110001	...								
208	...	...								
209	50A1119999	...								
210	50A112	Devizára kötött				0	0			
211	50A1120001	...								
212	...	...								
213	50A1129999	...								
214	50A113	Indexre kötött				0	0			
215	50A1130001	...								
216	...	...								
217	50A1139999	...								
218	50A114	Tőzsdei áru				0	0			
219	50A1140001	...								
220	...	...								
221	50A1149999	...								
222	50A115	Határidős kamatláb ügyletek				0	0			
223	50A1150001	...								

**50A**  
**BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA**

Nagyságrénd: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve		darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód	
			1	2						
			a	b						
224	...	...								
225	50A1159999	...								
226	50A116	Kamat-, deviza- és tőkecsere ügyletek			0	0				
227	50A1160001	...								
228	...	...								
229	50A1169999	...								
230	50A117	Egyéb			0	0				
231	50A1170001	...								
232	...	...								
233	50A1179999	...								
234	50A12	Vételi és eladási opciók			0	0				
235	50A121	Értékpapír			0	0				
236	50A1210001	...								
237	...	...								
238	50A1219999	...								
239	50A122	Deviza			0	0				
240	50A1220001	...								
241	...	...								
242	50A1229999	...								
243	50A123	Index			0	0				
244	50A1230001	...								
245	...	...								
246	50A1239999	...								
247	50A124	Tőzsdel áru			0	0				
248	50A1240001	...								
249	...	...								
250	50A1249999	...								
251	50A125	Egyéb			0	0				
252	50A1250001	...								
253	...	...								
254	50A1259999	...								
255	50A13	Ingalan			0	0				
256	50A131	Építés alatt álló ingatlanok			0	0				
257	50A1310001	...								
258	...	...								
259	50A1319999	...								
260	50A132	Egyéb			0	0				
261	50A1320001	...								
262	...	...								
263	50A1329999	...								
264	50A14	Értékpapír ügyletekből eredő követelések			0	0				
265	50A140001	...								
266	...	...								
267	50A149999	...								
268	50A15	Értékpapír ügyletekből eredő kötelezettségek			0	0				
269	50A150001	...								
270	...	...								
271	50A159999	...								
272			<b>Sorozatok</b>							
273	50A21	Sorozat azonosítója (ISIN)								
274	50A211	Követelések			0	0				
275	50A2111	Befektetési jegyek forgalmazásából			0	0				
276	50A21110001	...								
277	...	...								
278	50A21119999	...								
279	50A2112	Egyéb			0	0				
280	50A21120001	...								
281	...	...								
282	50A21129999	...								
283	50A212	Kötelezettségek			0	0				
284	50A2121	Befektetési jegyek forgalmazásából			0	0				
285	50A21210001	...								
286	...	...								
287	50A21219999	...								
288	50A2122	Egyéb			0	0				
289	50A21220001	...								
290	...	...								
291	50A21229999	...								
292	50A213	A befektetési jegy sorozatra jutó nettó eszközérték								
293	50A214	Befektetési jegyek nyitó darabszáma								
294	50A215	Eladott befektetési jegyek darabszáma								
295	50A216	Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma								
296	50A217	Befektetési jegyek záró darabszáma								
297	50A218	Befektetési jegyek árfolyama (egy jegyre jutó nettó eszközérték)								
298	.....	.....								
299			<b>Sorozatok</b>							
300	50A22	Sorozat azonosítója (ISIN)								
301	50A221	Követelések			0	0				
302	50A2211	Befektetési jegyek forgalmazásából			0	0				
303	50A22110001	...								
304	...	...								
305	50A22119999	...								
306	50A2212	Egyéb			0	0				
307	50A22120001	...								
308	...	...								
309	50A22129999	...								



**50A**  
**BEFEKETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA**

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve		ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2						
			a	b		c	d	e	f	
310	50A222	Kötelezettségek						0		
311	50A2221	Befektetési jegyek forgalmazásából						0		
312	50A22210001									
313	...									
314	50A22219999									
315	50A2222	Egyéb						0		
316	50A22220001									
317	...									
318	50A22229999									
319	50A223	A befektetési jegy sorozatra jutó nettó eszközérték								
320	50A224	Befektetési jegyek nyitó darabszáma								
321	50A225	Eladott befektetési jegyek darabszáma								
322	50A226	Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma								
323	50A227	Befektetési jegyek záró darabszáma								
324	50A228	Befektetési jegyek árfolyama (egy jegyre jutó nettó eszközérték)								
325	50A3	A portfólió értéke mindösszesen								
326		Nem sorozatban kibocsátott befektetési jegyek esetében								
327	50A31	Alap azonosítója			HU0000705660					
328	50A311	Követelések					269 730	269 730		
329	50A3111	Befektetési jegyek forgalmazásából					0	0		
330	50A31110001									
331	...									
332	50A31119999									
333	50A3112	Egyéb					269 730	269 730		
334	50A31120001	KPMG díj/D1813217 KPMG díj Eszköz/	KPMG díj/D1813217 KPMG díj Eszköz/			0	188 309	188 309	HUF	E
335	50A31120002	RAPEA HUF Folyószámla felhalmozott kamat	RAPEA HUF Folyószámla felhalmozott kamat			1	81 421	81 421	HUF	E
336	50A31129999									
337	50A312	Kötelezettségek					-333 775	-333 775		
338	50A3121	Befektetési jegyek forgalmazásából					0	0		
339	50A31210001									
340	...									
341	50A31219999									
342	50A3122	Egyéb					-333 775	-333 775		
343	50A31220001	Alapkezelési díj//	Alapkezelési díj//			0	-25 508	-25 508	HUF	E
344	50A31220002	D1818543 PSZAF díj Követelés	D1818543 PSZAF díj Követelés			1	-49 034	-49 034	HUF	E
345	50A31220003	D1823404 Alapkezelési díj Követelés	D1823404 Alapkezelési díj Követelés			1	-197 606	-197 606	HUF	E
346	50A31220004	D1823405 Letétkezelési díj Követelés	D1823405 Letétkezelési díj Követelés			1	-52 699	-52 699	HUF	E
347	50A31220005	Letétkezelési díj//	Letétkezelési díj//			0	-6 804	-6 804	HUF	E
348	50A31220006	PSZAF díj//	PSZAF díj//			0	-2 124	-2 124	HUF	E
349	50A313	A portfólió értéke összesen					774 610 102		HUF	E
350	50A314	Befektetési jegyek nyitó darabszáma				700 585 203				E
351	50A315	Eladott befektetési jegyek darabszáma				0				E
352	50A316	Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma				276 588				E
353	50A317	Befektetési jegyek záró darabszáma				700 308 615				E
354	50A318	Befektetési jegyek árfolyama (egy jegyre jutó nettó eszközérték)					1,106098		HUF	E
355	50A4	Adatszolgáltató azonosítója (ISIN)			HU0000705660					

Táblakód: 50B  
Vonatkozási idő : 20100104-20100104

**50B**

*Nettósított értékpapírpozíciók*

*Nagyságrend: forint*

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

Jelmagyarázat	
	Tilos
	Numerikus
	Karakteres
	Felsorolt
	Dátum
	ISIN
	DISIN
	DEVISIN
	Pénz

# *Raiffeisen Perspektíva Alap*

## **Éves jelentés 2009.**

## I. A Raiffeisen Perspektíva Alap bemutatása

### 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Perspektíva Alap
Felügyeleti engedély száma:	E-III/110.539-1/2007.
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., Leposa Csilla
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámolás napja:	T+2 napon
Típusa:	nyilvános, nyíltvégű értékpapír alap kötvénytúlsúlyos alapok alapja
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 sib.) 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 befektetései között a hazai kötvényalapok dominálnak.

### 3. Az Alap teljesítménye

	Árfolyam változás	Árfolyam*	Nettó eszközérték*	A ref. index hozama
2009.	13,84%	1,107532 Ft	775 920 836 Ft	-
2008.	-4,45%	0,972848 Ft	877 741 900 Ft	-
2007.**	1,82%	1,018187 Ft	1 595 530 702 Ft	-

\* az időszak utolsó munkanapjára közzétett hivatalos árfolyam és nettó eszközérték

\*\* az Alap 2007. július 31-i indulásától számítva

Forrás: RIF statisztika

### 4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében a 2009. év folyamán jelentős változás nem történt.

## II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

Erőteljes pozitív fordulat következett be a hazai és nemzetközi tőkepiacokon 2009-ben. Március közepéig még a 2008. őszi kibontakozott tőkepiaci válság hatása érvényesült a lefelé száguldó részvény, ingatlan és fejlődő piaci állampapír árfolyamokban. A fordulat március közepén jött el, de nem köthető egyetlen eseményhez, sokkal inkább az extrém méreteket öltött piaci pesszimizmus működött fordított irányban. Azaz amikor már mindenki a lejámenet folytatódására számított (a pillanat, amikor már mindenki, aki akart, megszabadult kockázatos eszközétől), a piac iránya megfordult, amihez kezdetben elegendő volt a piaci szereplők töredéke és az ún. short pozíciók zárása generálta kereslet. Miután a gazdasági adatok lassan de biztosan el kezdtek javulni, a piaci szereplők egyre nagyobb köre kezdett hinni a válságból való gyors kilábalásban, ami erőteljes emelkedéshez vezetett. Szerencsére ebből a hazai piac is kivette a részét.

A hazai részvénypiac teljesítményét mérő BUX index március 12-én érte el mélypontját, 9461 pontos értékkel, ami akkor 2008. végéhez képest 23%-os csökkenést takart. A BUX március végén már 11000 pont fölé emelkedett (-10% 2008. végéhez képest), augusztus végére pedig egy rövid időre állt a 20000 pontot (több mint 60%-os emelkedés 2008-hoz képest) is. Éves csúcscát 21612 ponton érte el (+76,55%), az évet azonban hajszálnyival lejjebb zárta (+73,40%). Azaz aki március közepén fektetett be egy BUX index által reprezentált részvény portfólióba, így több mint megduplázhatta pénzét. A szűken vett régió részvénypiacán hasonló folyamatok zajlottak le, de közülük a korábban legjobbat eső hazai piac profitált leginkább a globális kockázatiesség feltámadásából.

Főbb részvényindexek hozama 2009.	BUX	CETOP20	RTSI	MSCI Feltörekvő Európa	MSCI World Free
USA dollárban	+73,34%	+39,07%	+128,62%	+81,06%	+26,98%
Forintban	+73,40%	+39,10%	+128,73%	+81,13%	+27,00%

Forrás: BLOOMBERG, Morningstar

Összességében hatalmas fordulatot hozott a 2009-es év a globális részvénypiacokon is, ugyanis azt követően, hogy az első negyedévben több éves mélypontokra estek az irányadó részvényindexek, olyan szárnyalás bontakozott ki, amelyre évek óta nem volt példa. Az amerikai S&P 500 index például február végén még 1996 óta nem látott mélységben járt, a teljes 2009-es évet tekintve viszont 23%-os emelkedést mutatott, amely az elmúlt hat év legnagyobb mértékű emelkedésének számít. A fejlett részvénypiacok globális teljesítményét mérő MSCI World index dollárban mérve 27%-os emelkedést produkált 2009-ben. Ahogy az a korábbi részvénypiaci rallyk közepette is érvényesült, a ciklikus szektorok húzták leginkább a tőzsdéket. A legnagyobb felértékelődést a technológiai papírok mutatták, az S&P 500 szektorindex pl. mintegy 60%-ot erősödött. A nyersanyagok is a legjobb teljesítményt mutatók között volt az elmúlt évben, amit az olajár emelkedése támogatott, ugyanis a gazdasági kilátások és az olajkereslet többnyire párhuzamosan mozog. A defenzívnek számító közszolgáltatás és egészségügy viszont hátul kullogott az amerikai tőzsdéken. A nyersanyagok Európában is az élen haladt, a Stoxx szektorindex közel duplázott a tavalyi év folyamán. A technológiai papírok viszont alulteljesítették a szélesebb körű Stoxx 600 indexet. Európában a ciklikus szektorok haladtak az élen, az építőipar és a vegyipar is a legjobb teljesítményt mutatók között volt. A defenzívebb iparágak viszont a sor végén haladtak, a Stoxx közszolgáltatók szektorindex közel ott fejezte be az évet, ahol kezdte, a távközlés és az egészségügy pedig alig 10% feletti erősödést mutatott.

Az amerikai tőzsdéken a pénzügyi szektor lemaradt, Európában a bankpapírokat a legjobb teljesítményt mutatók között találjuk. Bár a pénzügyi szektort 2009 utolsó hónapjaiban megrengette a hír, miszerint Dubaj állami befektetési alapja halasztást kért hitelének visszafizetésére, amely az államcsőd veszélyét teremtette meg. A régióban főként európai bankok rendelkeztek nagyobb

kitettséggel, de ahogy a veszély mérséklődött a közel-keleti állam körül, úgy a bankpapírok is visszanyerték erejüket és végül az egyik legnagyobb emelkedést produkálta a Stoxx bank index 2009 folyamán.

Hasonló folyamatot írt le a hazai állampapír piac is. Az eső negyedév még drámaira sikeredett, a kedvezőtlen nemzetközi hangulattól, a külföldi szereplők minimális szerepvállalásától és a rosszabbnál rosszabb makrogazdasági számoktól szenvedő piac teljesítményét mérő MAXC index március végén még -7%-ot mutatott (azaz egy 4-5 éves állampapír befektetéssel rendelkező befektető vagyona ennyivel értékelődött volna le három hónap alatt a felhalmozott kamatokkal együtt is). Az index augusztus végére +10%-os értéket mutatott 2008. végéhez képest, azaz az előbbi befektető vagyona márciust követően 5 hónap alatt mintegy 17%-kal értékelődött fel. A drámai javulás mögött részben ugyanazon folyamatok húzódtak meg, mint amik a részvénypiaci fordulatot hozták, de szerepet kapott a forint erősödése, az államkötvény aukciók újraindulása és az a nagy hozamelőny, amit a forint befektetések nyújtottak (szemben a hazai lépésekkel, a világ vezető jegybankjai már az év elején jelentősen csökkentették az irányadó kamatokat, így a 10% feletti magyar kamatok a hangulat javulásával igen vonzóvá váltak). A márciusban még 12%-os hozammal megvásárolható 10 éves magyar állampapír hozama augusztus végére 8% alá süllyedt, jelentős árfolyamemelkedést indukálva. Az utolsó negyedév már ingadozóbb árfolyamokat és csak kisebb mértékű hozamcsökkenést hozott (a csökkenő alapkamat inkább a rövidebb futamidejű állampapírok iránt támasztott keresletet), a MAXC index végül 14%-kal értékelődött fel december végéig. A magyar gazdaság egyensúlyi helyzetének és az általános befektetési hangulatnak a javulása lehetővé tette, hogy az MNB több lépésben összesen 3,25%-ponttal 6,25%-ra mérsékelje az alapkamatot.

<b>Főbb kötvényindexek hozama 2009.</b>	<b>RMAX</b>	<b>CMAX</b>	<b>JPMorgan Globális kötvény</b>	<b>Merrill Lynch Feltörekvő Európa</b>
<b>Euróban</b>	+10,55%	+13,80%	+0,59%	+7,16%
<b>Forintban</b>	+10,79%	+14,12%	+0,60%	+7,32%

*Forrás: BLOOMBERG, Morningstar*

### III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája a félév során

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 alap, azaz a pénzüpiaci és kötvény alapok teszik ki a portfólió jelentős részét. Az Alapkezelő az Alap Tájékoztatójában meghirdetett befektetési politikának megfelelően elsősorban a Raiffeisen alapcsalád befektetési jegyeiből állítja össze az Alap portfólióját.

Az alapkezelő 2009. folyamán csak kis mértékben növelte a kockázatot az alapban, a részvényalapok aránya továbbra is mérsékelt szinten van. Az 11,3%-os év végi arány csak kisebb változást jelent a 2008. végi 9,4%-ról. A súlynövekedés inkább a régiós fókusszal rendelkező Raiffeisen Részvény Alapot érintette, és a globális fejlett piacok papírjait tömörítő Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap relatív pozíciója csökkent.

Ezzel párhuzamosan csökkent a kötvényalapok aránya. 2009. végén az ún. hosszú kötvény alapok (azaz a hazai állampapírpiac kockázatosabb szegmensét megcélzó, egy hozamcsökkenésből nagyobb mértékben profitáló alapok) aránya 27%-ra esett. Az „egyéb alapok” kategóriába tartozó alapok közül kikerült a portfólióból a zárt végűvé alakult Raiffeisen Ingatlan Alap és csökkent az európai részvénypiacok teljesítményét opciókon keresztül leképező Raiffeisen Index Prémium Alap súlya is. Folyamatosan nőtt viszont a közép és kelet-európai fókusszal rendelkező vegyes alap, a Raiffeisen Konvergencia Alapok Alapja súlya. Összességében elmondható, hogy a portfólió kockázatosága növekedett 2008. végéhez képest.

Súly a portfólióban	2008.12.31.	2009.03.31.	2009.06.30.
<b>Kötvény Alapok</b>	<b>58,7%</b>	<b>54,0%</b>	<b>55,1%</b>
Raiffeisen Kötvény Alap	27,5%	24,7%	24,4%
Raiffeisen Pénzüpiaci Alap	25,7%	23,4%	24,1%
Budapest II. Kötvény Alap	5,5%	5,9%	6,6%
<b>Részvény Alapok</b>	<b>9,4%</b>	<b>11,1%</b>	<b>12,3%</b>
Raiffeisen Részvény Alap	4,6%	5,1%	6,2%
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap	4,8%	6,0%	6,1%
<b>Egyéb alapok</b>	<b>20,5%</b>	<b>24,2%</b>	<b>19,9%</b>
Raiffeisen Index Prémium Alap	15,1%	17,9%	13,3%
Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia	4,7%	6,3%	6,6%
Raiffeisen Ingatlan Alap „D”	0,7%	0,0%	0,0%
<b>Készpénz</b>	<b>11,4%</b>	<b>10,7%</b>	<b>12,7%</b>

Súly a portfólióban	2009.06.30.	2009.09.30.	2009.12.31.
<b>Kötvény Alapok</b>	<b>55,1%</b>	<b>57,2%</b>	<b>51,5%</b>
Raiffeisen Kötvény Alap	24,4%	26,0%	19,7%
Raiffeisen Pénzüpiaci Alap	24,1%	24,1%	24,7%
Budapest II. Kötvény Alap	6,6%	7,1%	7,1%
<b>Részvény Alapok</b>	<b>12,3%</b>	<b>13,4%</b>	<b>11,3%</b>
Raiffeisen Részvény Alap	6,2%	7,0%	6,0%
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap	6,1%	6,4%	5,3%
<b>Egyéb alapok</b>	<b>19,9%</b>	<b>20,2%</b>	<b>21,8%</b>
Raiffeisen Index Prémium Alap	13,3%	13,1%	8,6%
Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia	6,6%	7,1%	13,2%
<b>Készpénz</b>	<b>12,7%</b>	<b>9,2%</b>	<b>15,4%</b>

#### IV. A Raiffeisen PERSPEKTÍVA Alap által 2009. december 31-én tartott befektetési alapok jellemzői

##### Kötvény és Pénzpiaci Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alap-kezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Raiffeisen Kötvény Alap	100% MAX Index	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	A Raiffeisen Kötvény Alap a törvény adta lehetőségek figyelembevételével magyar államkötvények, diszkontkincstárjegyek és nyilvánosan forgalomba hozott, alacsony hitelkockázatú, legjobban besorolású vállalati kötvények vásárlásával alakítja ki portfólióját. Az Alap célja, hogy középtávon a közvelen állampapír-befektetésekkel elérhető hozamot meghaladó megtérülést biztosítson az Alap befektetőinek, a közvelen állampapír-befektetések kockázatával összemérhető kockázati szint mellett.
Raiffeisen Pénzpiaci Alap	100% RMAX Index	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 érhetőek el és ezeket közvetít saját befektetői felé.
Budapest II. Kötvény Alap	Nincs adat	1,50%	Budapest Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő az Alap eszközeinek befektetésénél elsősorban az értékmegőrzést tartja szem előtt. Az alap portfóliójában túlnyomórészt alacsony kockázati szintű képviselő hazai és nemzetközi (főként kelet-európai) államkötvények és vállalati kötvények találhatók. A kötvények mellett a portfólióba esetenként a határidős piacon teljesen fedezett részvények is kerülhetnek.

Alap	Duration (év) (2009.12.31.)	Eszközallokáció (2009.12.31.)	Országallokáció (2009.12.31.)
Raiffeisen Kötvény Alap	4,68	Készpénz 4,2% Államkötvény 86,7% Vállalati kötvény 3,2% Jelzáloglevél 5,9%	Magyarország: 100%
Raiffeisen Pénzpiaci Alap	0,66	Diszkontkincstárjegyek 6,9% Államkötvény 29,2% Vállalati kötvény 7,5% Jelzáloglevél 4,1% Befektetési jegy 1,7% Betét 32,0% Euró 0,1% Folyószámla követelés 18,5%	Magyarország: 100%



Budapesti II. Kötvény Alap	Nincs adat	<p>Államkötvények 84,6%</p> <p>Folyószámla 0,4%</p> <p>Jelzáloglevél 9,4%</p> <p>Vállalati kötvény 5,6%</p> <p>Betét 0,0%</p>	Nincs adat
----------------------------	------------	---	------------

Forrás: az alapok 2009. december havi jelentései

### Részvény Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alap-kezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Raiffeisen Részvény Alap	30% BUX – 50% CETOP20 – 20% RMAX	2,0%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap eszközeinek legalább 70%-át részvényekre, a fennmaradó részt likvid eszközökbe fekteti. Az Alapkezelő a piaci helyzet mindenkor megítélésének megfelelően dönt a részvényeknek és egyéb eszközöknek az alap saját tőkéjén belüli arányáról, így előfordulhat olyan piaci szituáció, amikor a részvényhányadot az Alapkezelő 70% alá csökkenti. Kedvező tőkepiaci helyzetben ugyanakkor a részvények aránya megközelítheti a 100%-ot is. Az Alapkezelő a hazai és egyéb kelet-európai tőzsdén jegyzett vállalatok elemzése alapján olyan befektetési stratégiát alakít ki, amely középtávon az egyedi részvényekbe történő befektetés kockázati szintjénél alacsonyabb kockázatot mellett a kötvénybefektetések hozamát meghaladó megtérülést biztosít.
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap	85% MSCI World Free Index – 15% RMAX	2,0%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap a tőrvényi limitek kihasználása mellett a biztonságot és a maximális ágazatok, földrészek szerinti diverzifikációt tartja alapvető céljának. Hosszabb távon várhatóan 80-90%-os mértékben fektet nemzetközi, döntően OECD tagországok tőzsdéin jegyzett részvényekbe, míg a fennmaradó összeget főleg likvid eszközökben tartja.

### Alap A legnagyobb súlyú részvények (2009.12.31)

Alap	A legnagyobb súlyú részvények (2009.12.31)	Országallokáció / Devizapozíciók (2009.12.31)
Raiffeisen Részvény Alap	OTP, MOL, Richter, CEZ, MTelekom	Magyarország: 49,8%, Lengyelország: 13,8%, Csehszlovákia: 12,7%, Ausztria: 7,2%
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap	Shell, Toyota, BP Amoco, Total, Chevron Texaco, AT&T, ENI, Daimler Chrysler, BNP Paribas, Arcebor Mittal	EUR: 45,7%, USD: 16,5%, GBP: 9,1%, AUD: 0,5%, CAD: 1,8%, NOK: 0,8%, CHF: 1,5%, DKK: 1,0%, SEK: 2,0%, TRY: 0,5%, JPY: 15,9%, Egyéb: 4,8%

Forrás: az alapok 2009. december havi jelentései

**Egyéb Alapok**

<b>Alap</b>	<b>Benchmark</b>	<b>Max. Alap-kezelői díj</b>	<b>Alapkezelő</b>	<b>Befektetési politika</b>
Raiffeisen Index Prémium Alap	Nincs	1,5%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő az Alap eszközeinek túlnyomó részét likvid és kamatozó eszközökbe (fix kamatozású állampapírokba, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, bankbetétekbe és egyéb likvid eszközökbe) fekteti, a fennmaradó részből pedig tőzsdei termékekre (egyedi instrumentumokra, részvény- és egyéb kereskedelmi indexekre, árutőzsdei termékekre, sbb) szóló vételi opciókat vásárol. Ez a portfólióstruktúra biztosítja, hogy a Befektető úgy részesedjen a megcélzott termékek/piacok árfolyamának átlagos változásából, hogy eközben a befektetést összeg korlátozott tőke- és hozamkockázatnak van kitéve. Az Alap a megcélzott termékek/piacok teljesítményéből a megvásárolt vételi opciók értéke, illetve lejáratkori kifizetési újján részesedik.
Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia	50% MSCI Feliörekvő Európa Részvényindex 40% Merrill Lynch Feliörekvő Európa Kövénnyindex 10% RMAX	2,0%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő az Alap mindenkori tőkéjének legalább nyolcvan százalékát befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alap döntően kelet- és közép-európai – azon belül is elsősorban orosz, lengyel, cseh és hazai –, kisebb részben egyéb fellörekvő piaci államkötvényeket és részvényeket vásárol befektetési alapok jegyeit vásárolja. A Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása érdekében az Alapkezelő az Alap mindenkori tőkéjének legalább 10%-át hazai pénzügyi alapokba fekteti. Az Alapkezelőnek 2007.01.29-től lehetősége van az Alap mindenkori tőkéjének maximum 10%-ig olyan befektetési alapokba fektetni, amelyek befektetési politikája nem illeszkedik az Alap befektetési politikájához.

<b>Alap</b>	<b>Típus</b>	<b>Eszköz allokáció (2009.12.31)</b>	<b>Ország allokáció (2009.12.31)</b>
Raiffeisen Index Prémium Alap	Származtatott alap	Államkötvény 7,5% Betét 71,2% Opció 3,8% Folyószámla követelés 17,5%	96,2% Magyarország, 2,4% USA, 1,4% Nyugat-Európa
Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia	Kiegyensúlyozott vegyes alap	Külföldi részvény befektetési jegy 50% Külföldi kötvény befektetési jegy 33% Hazai befektetési jegy 14% Folyószámla követelés 3%	Nincs adat

Forrás: az alapok 2009. december havi jelentései

## V. Portfólió összetétel

### BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2008.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
<b>Pénzforgalmi számla</b>			<b>100 328 872</b>	
Forint			100 328 872	
<b>Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír</b>		<b>386 960 730</b>	<b>777 358 830</b>	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban léterhozott megfelelője		0	0	
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír		386 960 730	777 358 830	
Nyíltvégű		386 960 730	777 358 830	
BP. KÖTV.II.	HU0000702709	11 219 817	48 179 016	HUF
RAAK	HU0000702774	13 864 311	41 436 904	HUF
RAIA D	HU0000704515	3 817 157	6 197 433	HUF
RAKA	HU0000702782	103 593 176	241 282 596	HUF
RANRA	HU0000702790	26 203 647	42 039 900	HUF
RAPA	HU0000702758	86 225 956	225 448 971	HUF
RARA	HU0000702766	28 635 802	40 658 601	HUF
RIPA	HU0000703707	113 400 864	132 115 409	HUF
<b>Követelések</b>			<b>137 437</b>	
<b>Kötelezettségek</b>			<b>-475 237</b>	
<b>A portfólió értéke összesen</b>			<b>877 349 902</b>	

### BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2009.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
<b>Pénzforgalmi számla</b>			<b>118 874 682</b>	
Forint			118 874 682	
<b>Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír</b>			<b>655 799 465</b>	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban léterhozott megfelelője			0	
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír			655 799 465	
Nyíltvégű			655 799 465	
BP KÖTVÉNY	HU0000702709	11 219 817	55 317 064	HUF
RAAK	HU0000702774	23 903 384	102 015 101	HUF
RAKA	HU0000702782	60 000 000	152 825 280	HUF
RANRA	HU0000702790	21 203 647	41 058 276	HUF
RAPA	HU0000702758	66 225 956	191 338 112	HUF
RARA	HU0000702766	23 635 802	46 580 848	HUF
RIPA	HU0000703707	53 400 864	66 664 784	HUF
<b>Követelések</b>			<b>269 730</b>	
<b>Kötelezettségek</b>			<b>-333 775</b>	
<b>A portfólió értéke összesen</b>			<b>774 610 102</b>	

Az Alap a 2009. évben nem vett igénybe hitelt.

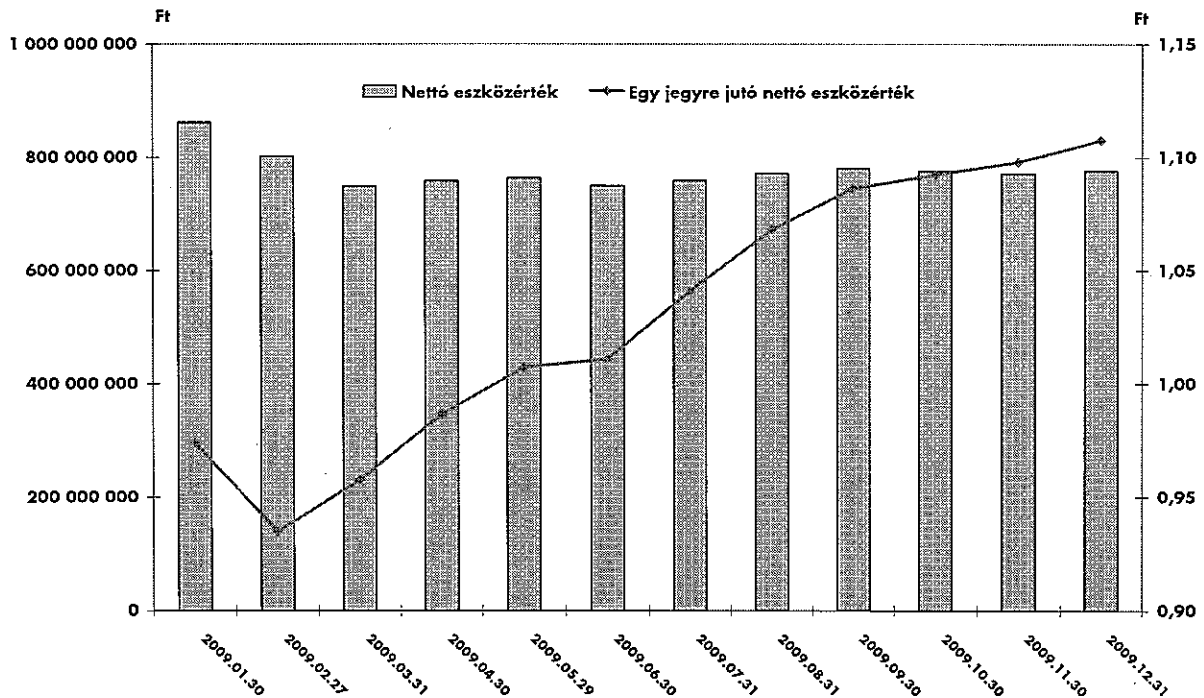
## VI. Forgalmazási és pénzügyi adatok

### 1. Befektetési jegyek forgalma

#### Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalmomban lévő befektetési jegyek 2008.12.31-én	902 140 562
2009. évben eladott befektetési jegyek	514 516 956
2009. évben visszaváltott befektetési jegyek	716 348 903
Forgalmomban lévő befektetési jegyek 2009.12.31-én	700 308 615
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2009.12.31-én	774 610 102
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2009.12.31-én	1,106098

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



Forrás: RIF Statisztika

Az Alap a tárgyidőszakban nem fizetett hozamot, a hozam az árfolyamban került jóváírásra.

Budapest, 2010. április 15.

Balogh András  
az Alap képviselőjében