

**Független Könyvvizsgálói Jelentés  
a Raiffeisen Perspektíva Alap  
2010. évi éves beszámolójáról  
és üzleti jelentéséről**



## Tartalomjegyzék

I. Független Könyvvizsgálói Jelentés

II. Éves beszámoló

Mérleg  
Eredménykimutatás  
Kiegészítő melléklet

III. Üzleti jelentés





KPMG Hungária Kft.  
Váci út 99.  
H-1139 Budapest  
Hungary

Tel.: +36 (1) 887 71 00  
Fax: +36 (1) 887 71 01  
E-mail: info@kpmg.hu  
Internet: kpmg.hu

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

### Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Perspektíva Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2010. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2010. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 1.155.672 E Ft, a tárgyévi eredmény 24.832 E Ft nyereség – , és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

### A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

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

### A könyvvizsgáló felelőssége

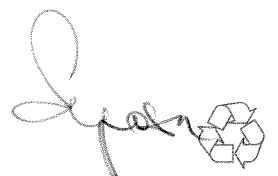
A mi felelősségünk ennek az éves beszámolónak a véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik,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

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

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

### Záradék (vélemény)

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



### Az üzleti jelentésről készült jelentés

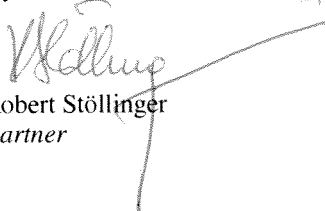
Elvégeztük a Raiffeisen Perspektíva Alap mellékelt 2010. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.

A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvényben foglaltakkal és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvekkel összhangban történő elkészítéséért. A mi felelősségünk ezen üzleti jelentés és a 2010. évi éves beszámoló összhangjának megítélése. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, az Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

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

Budapest, 2011. április 15.

KPMG Hungária Kft.  
Nyilvántartási szám: 000202



Robert Stöllinger  
Partner




Leposa Csilla  
Kamarai tag könyvvizsgáló  
Nyilvántartási szám: 005299

## Raiffeisen Perspektíva Alap

MÉRLEG	eFt	eFt
	2009. december 31.	2010. 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>774 675</b>	<b>1 155 647</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>655 800</b>	<b>998 928</b>
1 Értékpapírok	613 891	906 872
2 Értékpapírok értékkülönbözete	41 909	92 056
a kamatokból, osztalékból	41 909	92 056
b egyéb	0	0
<b>III. Pénzeszközök</b>	<b>118 875</b>	<b>156 719</b>
1 Pénzeszközök	118 875	156 719
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
<b>C / Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>20</b>	<b>25</b>
1 Aktív időbeli elhatárolások	20	25
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>774 695</b>	<b>1 155 672</b>
<b>E / Saját tőke</b>	<b>774 249</b>	<b>1 155 057</b>
<b>I. Induló tőke</b>	<b>700 308</b>	<b>963 886</b>
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	2 226 196	2 679 697
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	-1 525 888	-1 715 811
<b>II. Tőkenövekmény</b>	<b>73 941</b>	<b>191 171</b>
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	9 935	52 186
2 Értékelési különbözet tartaléka	41 909	92 056
3 Előző évek eredménye	16 601	22 097
4 Üzleti év eredménye	5 496	24 832
<b>F / Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G / Kötelezettségek</b>	<b>220</b>	<b>296</b>
<b>I. Hosszú lejáratú kötelezettség</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettség</b>	<b>220</b>	<b>296</b>
<b>III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>H / Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>226</b>	<b>319</b>
<b>FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>774 695</b>	<b>1 155 672</b>

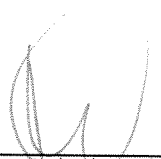
Budapest, 2011. április 15.

  
 Balogh András  
 az Alap képviselőjében

## Raiffeisen Perspektíva Alap

Eredménykimutatás	eFt	eFt
	2009. december 31.	2010. december 31.
I Pénzügyi műveletek bevételei	16 649	34 310
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	7 293	4 508
III Egyéb bevételek	0	0
IV Működési költségek	3 860	4 966
V Egyéb ráfordítások	0	4
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>IX Tárgyévi eredmény</b>	<b>5 496</b>	<b>24 832</b>

Budapest, 2011. április 15.

  
Balogh András  
az Alap képviselőjében

## **Kiegészítő melléklet**

**a 2010. december 31-ével végződő üzleti évre**

### **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 határozatszáma: 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:	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 fővények 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 értékpapírokba fekteti. Az Alapkezelő az Alap mindenkori tőkéjének legalább nyolcvan százalékát fekteti befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba.

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: 2011. január 31.

### 3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

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

Az Alap az eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik. Az értékpapírok nem realizált árfolyam különbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra.

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

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

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

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

A portfólió értékelésének elvei:

#### A) Tőzsdére bevezetett értékpapírok

- Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő állampapírok értékét az ÁKK által nyilvánosságra hozott legjobb vételi és legjobb eladási árfolyam számtani átlagaként meghatározott közép árfolyam alapján kell számítani. A számítható az értékelés napján - vagy annak hiányában az értékelést megelőző, ahhoz legközelebbi - az ÁKK által közzétett adatokat kell alkalmazni.
- Az egyéb tőzsdén jegyzett kötvényeket az utolsó, nettó záróárfolyamon, időarányos felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.
- Amennyiben a tőzsdére bevezetett diszkont kincstárjegy hátralévő futamideje kevesebb, mint 91 nap, úgy az ÁKK 3 hónapos referencia-hozama alapján kell kiszámítani az adott diszkont kincstárjegy T napra vonatkozó árfolyamát.

#### B) Tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok

- A Tőzsdére, azaz a BÉT-re, be nem vezetett, de valamely külföldi tőzsdére bevezetett értékpapírokat a Letételező által meghatározott professzionális adatszolgáltató - REUTERS vagy BLOOMBERG - által T-1 napi legfrissebb, de 16:00 óránál nem korábbi árfolyamon kell értékelni.
- A semmilyen tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető elismert értékpapír piacok által, Magyarországon forgalomban lévő értékpapírok esetén az OTC piac, avagy más tőzsdén kívüli információs szabályzatok alapján, illetve a közzétételi helyeken közzétett T-1 napi záróárfolyam, ennek hiányában átlagárfolyam alapján, az egyes értékpapírok piaci hozamszámítási eljárásainak megfelelő módon számított hozam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.



#### 4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

##### 4.1. Információk az Alap portfóliójáról

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

##### A/ Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
CON CL GL	HUF	75 000	731	0	75 731
CONC. VM	HUF	125 000	4 915	0	129 915
ING NEWTC EU	EUR	12 488	193	0	12 680
RAAK	HUF	104 889	18 411	0	123 299
RAKA	HUF	166 327	25 741	0	192 069
RALA	HUF	207 000	5 944	0	212 944
RAPA	HUF	130 995	28 564	0	159 559
RCM E-AZS RE	EUR	34 751	610	0	35 362
REAK	HUF	34 000	6 610	0	40 610
TE TECHN EUR	EUR	16 422	338	0	16 760
		<b>906 872</b>	<b>92 056</b>	<b>0</b>	<b>998 928</b>
<b>Összesen</b>		<b>906 872</b>	<b>92 056</b>	<b>0</b>	<b>998 928</b>

##### 4.2. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2009.	2010.
Folyószámla kamat elhatárolása	20	25
<b>Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)</b>	<b>2009.</b>	<b>2010.</b>
Mérlegvizsgálat	124	146
PSZAF díj	49	73
Forgalmazási díj	0	3
Kéler-díj	0	18
Letétkezelési díj	53	79
<b>Összesen:</b>	<b>226</b>	<b>319</b>

##### 4.3. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap devizaeszközökkel nem rendelkezik.

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

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

##### 4.4. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (eFt-ban)	2009.	2010.
Folyószámlakamat HUF	7 587	5 367
Árfolyamkülönbözet	0	39
Értékpapír értékesítésből diff.	9 062	28 904
<b>Összesen</b>	<b>16 649</b>	<b>34 310</b>

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (eFt-ban)	2009.	2010.
Árfolyamkülönbözet	0	188
Értékpapír értékesítésből diff.	7 293	4 320
<b>Összesen</b>	<b>7 293</b>	<b>4 508</b>

A működési költségek részletezése (eFt-ban)	2009.	2010.
Bankforgalmi jutalék	1	1
Alapkezelő költsége	2 346	3 049
Letétkezelő költsége	625	813
Forgalmazási jutalék	0	6
Kéler díj	71	158
Mérlegvizsgálat	622	684
PSZAF díjak	195	255
<b>Összesen</b>	<b>3 860</b>	<b>4 966</b>

Az Alapkezelő átvállalta a könyvvizetés díját az Alaptól, amelyet az alapkezelési díjban érvényesít.

Egyéb ráfordítások részletezése (eFt-ban)	2009.	2010.
Egyéb ráfordítás	0	4
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>4</b>

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

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

A saját tőke részletezése	2009.	eFt-ban
		2010.
<b>I. Induló tőke</b>	<b>700 308</b>	<b>963 886</b>
a) Kibocs. bef. jegyek névértéke	2 226 196	2 679 697
b) Visszavás. bef. jegyek névértéke	-1 525 888	-1 715 811
<b>II. Tőkenövekmény</b>	<b>73 941</b>	<b>191 171</b>
1. Visszavás. bef. jegyek bevonási ért. kül.	9 935	52 186
2. Értékelési különbözetből	41 909	92 056
3. Előző évek eredménye	16 601	22 097
4. Üzleti évi eredmény	5 496	24 832
<b>Saját tőke</b>	<b>774 249</b>	<b>1 155 057</b>

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

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

A jelentés követelésként szerepeltet 74 eFt, 3 napi folyószámla felhalmozott kamatot, míg a beszámoló csak 25e Ft, egy napi kamatot.

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2011. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2010. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 155 057	1 155 459	<b>402</b>
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	998 928	998 929	1
Pénzeszközök	156 719	156 719	0
Követelések	25	298	273
Kötelezettségek	-615	-487	128

### Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)

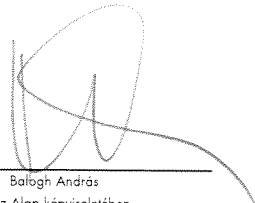
	2009.	2010.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,94%	99,95%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	99,97%	99,97%
6. Működő tőke (eFt)	774 475	1 155 376

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, 2011. április 15.

  
Balogh András  
Az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

**A mérleg sorok adatai alapján**

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

<b>0,00%</b>	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>1 155 672</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

<b>100,00%</b>	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	1 155 672
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>1 155 672</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

<b>99,95%</b>	Saját tőke	-	1 155 057
	<u>Források összesen</u>	-	<u>1 155 672</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. költ. + Saját tőke</u>	-	<u>1 155 057</u>

b/	<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>1 155 057</u>

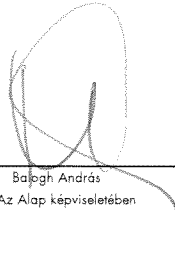
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

<b>99,97%</b>	Működő tőke	-	1 155 376
	<u>Források összesen</u>	-	<u>1 155 672</u>

6. Működő tőke

Forgóeszközök	+	1 155 647
Aktív időbeli elhatárolások	+	25
Rövid lejáratú kötelezettségek	-	296
		<u><b>1 155 376</b></u>

Budapest, 2011. április 15.

  
Bajogh András  
Az Alap képviselőjében

## 2. sz. melléklet

## Likviditási jelentés értékpapíralapra

2010.

## I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban

0

## II. Költségek összetétele

## Pénzügyileg realizált

eFt-ban

4 351

	Elszámolt	Elhatárolt/szállított	
Bankforgalmi jutalék	1	0	1
Alapkezelő költsége	3 049	296	2 753
Letétkezelő költsége	813	79	734
Forgalmzási jutalék	6	3	3
Kéler díj	158	18	140
Mérlegvizsgálat	684	146	538
PSZÁF díjak	255	73	182
<b>Össz:</b>	<b>4 966</b>	<b>615</b>	

## III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

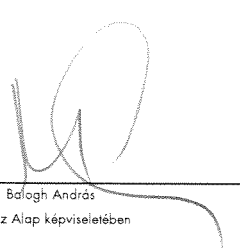
Saját tőke 1 155 057

eFt-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdéi ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdéi ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Bankbetétek</b>		<b>118 875</b>		<b>156 719</b>	<b>13,57%</b>
lekötött betét	0	0	0	0	0,00%
<b>Befektetési jegyek</b>	<b>0</b>	<b>655 800</b>	<b>0</b>	<b>998 928</b>	<b>86,49%</b>
BP. KÖTV.II. Total		55 317		0	0,00%
CON CL GL		0		75 731	6,56%
CONC. VM		0		129 915	11,25%
ING NEWTC EU		0		12 680	1,10%
RAAK		102 015		123 299	10,67%
RAKA		152 826		192 069	16,63%
RALA		0		212 944	18,44%
RANRA		41 058		0	0,00%
RAPA		191 338		159 559	13,81%
RARA		46 581		0	0,00%
RCM E-ÁZS RÉ		0		35 362	3,06%
REAK		0		40 610	3,52%
RIPA		66 665		0	0,00%
TE TECHN EUR		0		16 760	1,45%
<b>Aktív elhatárolások</b>		<b>20</b>		<b>25</b>	<b>0,00%</b>
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>774 695</b>	<b>0</b>	<b>1 155 672</b>	<b>100,06%</b>

Budapest, 2011. április 15.



Balogh András  
Az Alap képviselőjében

## 3. sz. melléklet

e Ft-ban

## Cash-flow kimutatás

<b>2009.</b>	<b>2010.</b>
december 31.	december 31.

**I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás****(Működési cash flow, 1-13. sorok)****3 442****413**

1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	5 496	24 832
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-41 909	-92 056
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	41 909	92 056
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-213 120	268 397
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	211 350	-292 981
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	-31	76
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	7	-5
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-260	94

**II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás****(Működési cash-flow, 14-19. sorok)****213 120****-268 397**

14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-41 500	-553 661
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	254 620	285 264
19. Kapott hozamok +	0	0

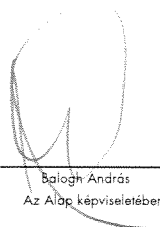
**III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás****(Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)****-198 016****305 828**

20. Befektetési jegy kibocsátás +	514 517	453 501
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-712 533	-147 673
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hítel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hítel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hítel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0

**IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±****18 546****37 844**

2010. január 1-től változott a cash flow sémája a 215/2000. kormányrendelet szerint, emiatt a 4-es és a 4.a. sorokba bekerült két új adat, valamint a 9-esből kiemelésre került az értékpapírok állományváltozása a 9.a-ba. Változott a 2009-es évhez képest az 1. sor tartalma, mivel kiemelésre kerültek a kamatbevételek a 19-es sorba, valamint új sor a 7-es és a 17-19-es sorok.

Budapest, 2011. április 15.



Balogh András  
Az Alap képviselőjében

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

*Nagyságrend: forint*

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve		darabszám	piaci érték		nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2		3	4			
			a	b		c	d			
001	50A01	Pénzforgalmi számla				156 718 729	156 718 729			
002	50A011	Forint				156 718 459	156 718 459			
003	50A0110001	RAPEA HUF Folyószámla záró érték	RAPEA HUF Folyószámla záró érték			156 718 459	156 718 459	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				270	270			
007	50A0120001	Monolith EUR RAPEA Folyószámla záró érték	Monolith EUR RAPEA Folyószámla záró érték			-3	-3	EUR	E	
008	50A0120002	RAPEA EUR Folyószámla záró érték	RAPEA EUR Folyószámla záró érték			273	273	EUR	E	
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			

50A

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve		darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2					
			a	b	c	d	e	f	7
057	50A03220001								
058	...	...							
059	50A03229999								
060	50A0323	Egyéb			0	0			
061	50A03230001								
062	...	...							
063	50A03239999								
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 vételt 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								

50A

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve		ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték		nettosított érték	devizanem	Mód
			1	2			3	4			
			a	b			c	d			
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	...									
138	...	...									
139	50A08119999	...									
140	50A0812	Önkormányzati kötvény				0		0			
141	50A08120001	...									
142	...	...									
143	50A08129999	...									
144	50A0813	Köztisztviselési kibocsátás				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 kibocsátás				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				998 928 119		998 928 119			
183	50A101	Európai befektetési alap vagy az EU-ban létrehozott megfelelője				64 801 328		64 801 328			
184	50A1011	Nyíltvégű				64 801 328		64 801 328			
185	50A10110001	ING NEWTC EU	ING NEWTC EU	LU0119214004	1112	12 680 095		12 680 095	EUR	E	
186	50A10110002	RCM E-ÁZS RÉ	RCM E-ÁZS RÉ	AT0000745872	617	35 361 676		35 361 676	EUR	E	
187	50A10110003	TE TECHN EUR	TE TECHN EUR	LU0140363697	12397	16 759 557		16 759 557	EUR	E	
188	50A1012	Zártvégű				0		0			
189	50A10120001	...									
190	...	...									
191	50A10129999	...									
192	50A102	Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír				934 126 791		934 126 791			
193	50A1021	Nyíltvégű				934 126 791		934 126 791			
194	50A10210001	CON CL GL	CON CL GL	HU0000705702	69817645	75 730 641		75 730 641	HUF	E	
195	50A10210002	CONC. VM	CONC. VM	HU0000703749	76713660	129 914 506		129 914 506	HUF	E	
196	50A10210003	RAAK	RAAK	HU0000702774	23903384	123 299 344		123 299 344	HUF	E	
197	50A10210004	RAKA	RAKA	HU0000702782	71151575	192 068 625		192 068 625	HUF	E	
198	50A10210005	RALA	RALA	HU0000702097	114178443	212 944 395		212 944 395	HUF	E	
199	50A10210006	RAPA	RAPA	HU0000702758	62225956	159 559 331		159 559 331	HUF	E	
200	50A10210007	REAK	REAK	HU0000703715	25522549	40 609 949		40 609 949	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	...	...									



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

*Nagyságrend: forint*

Sorszám	PSZAF kód	Megnevezés	Tétel neve	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	nettosított érték	devizanem	Mód	
			1	2	3	4	5	6	7	
			a	b	c	d	e	f		
217	50A1139999									
218	50A114	Tőzsdei áru			0		0			
219	50A1140001									
220	...									
221	50A1149999									
222	50A115	Határdós kamatláb ügyletek			0		0			
223	50A1150001									
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	Tőzsdei áru			0		0			
248	50A1240001									
249	...									
250	50A1249999									
251	50A125	Egyéb			0		0			
252	50A1250001									
253	...									
254	50A1259999									
255	50A13	Ingatlan			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	...									

50A

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZAF kód	Megnevezés	Tétel neve		ISIN, egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	nettosított érték	devizanem	Mód
			1	2						
			a	b		c	d	e	f	7
305	50A22119999									
306	50A2212	Egyéb								
307	50A22120001					0		0		
308	...	...								
309	50A22129999									
310	50A222	Kötelezettségek				0		0		
311	50A2221	Befektetési jegyek forgalmazásából				0		0		
312	50A22210001									
313	...	...								
314	50A22219999									
315	50A2222	Egyéb				0		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			<b>Nem sorozatban kibocsátott befektetési jegyek esetében</b>							
327	50A31	Alap azonosítója			HU0000705660					
328	50A311	Követelések					299 265	299 265		
329	50A3111	Befektetési jegyek forgalmazásából					0	0		
330	50A31110001									
331	...	...								
332	50A31119999									
333	50A3112	Egyéb					299 265	299 265		
334	50A31120001	KPMG díj//D1837439 KPMG díj Eszköz/	KPMG díj//D1837439 KPMG díj Eszköz/			0	225 199	225 199	HUF	E
335	50A31120002	RAPEA EUR Folyószámla felhalmozott kamat	RAPEA EUR Folyószámla felhalmozott kamat		1	0	0	0	EUR	E
336	50A31120003	RAPEA HUF Folyószámla felhalmozott kamat	RAPEA HUF Folyószámla felhalmozott kamat		1	74 066	74 066	74 066	HUF	E
337	50A312	Kötelezettségek					-487 505	-487 505		
338	50A3121	Befektetési jegyek forgalmazásából					0	0		
339	50A31210001									
340	...	...								
341	50A31219999									
342	50A3122	Egyéb					-487 505	-487 505		
343	50A31220001	Alapkezelési díj//	Alapkezelési díj//			0	-28 506	-28 506	HUF	E
344	50A31220002	D1844172 PSZAF díj Követelés	D1844172 PSZAF díj Követelés		1	-73 891	-73 891	-73 891	HUF	E
345	50A31220003	D1848916 Alapkezelési díj Követelés	D1848916 Alapkezelési díj Követelés		1	-296 155	-296 155	-296 155	HUF	E
346	50A31220004	D1848917 Letétkezelési díj Követelés	D1848917 Letétkezelési díj Követelés		1	-78 975	-78 975	-78 975	HUF	E
347	50A31220005	Letétkezelési díj//	Letétkezelési díj//			0	-7 602	-7 602	HUF	E
348	50A31220006	PSZAF díj//	PSZAF díj//			0	-2 376	-2 376	HUF	E
349	50A313	A portfólió értéke összesen					1 155 458 608		HUF	E
350	50A314	Befektetési jegyek nyitó darabszáma				963 886 148			HUF	E
351	50A315	Eladott befektetési jegyek darabszáma				0			HUF	E
352	50A316	Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma				0			HUF	E
353	50A317	Befektetési jegyek záró darabszáma				963 886 148			HUF	E
354	50A318	Befektetési jegyek árfolyama (egy jegyre jutó nettó eszközérték)					1,19875		HUF	E
355	50A4	Adatszolgáltató azonosítója (ISIN)			HU0000705660					

Táblakód: 50B  
Vonatkozási idő : 20110103-20110103

**50B**

*Nettósított értékpapírpozíciók*

*Nagyságrend: forint*

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

*Raiffeisen PERSPEKTÍVA Alap*

**Éves jelentés 2010.**

# I. A Raiffeisen PERSPEKTÍVA Alap bemutatása

## 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Perspektíva Alap
Felügyeleti engedély száma:	E-III/110.539/2007.
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 stb.) szerint megfelelően csoportosított portfóliót alakítson ki. Az alapkezelő az Alap tőkéjét elsősorban kötvényalapok, ingatlan alapok, részvény és részvényekhez kapcsolódó (pl. index vagy fedezeti) alapok, valamint származtatott alapok befektetési jegyeibe fekteti. Az Alap potenciális befektetési között a hazai kötvényalapok dominálnak.

## 3. Az Alap teljesítménye

	Árfolyam változás	Árfolyam*	Nettó eszközérték*	A ref. index hozama
2010.	8,30%	1,199410 Ft	1 156 094 444 Ft	-
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 2010-es évben jelentős változás nem történt.

## II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

### Nemzetközi kötvény- és részvénypiac

2010 globálisan mozgalmas időszak volt, az év elején töretlen optimizmus fűtötte a befektetői kedvet, majd a második negyedévben az európai periféria országokban kibontakozó adósságválság hatására globalizálódó kockázatkerülés taszította mélybe a tőkepiaci árfolyamokat. A harmadik negyedév a „pénznyomtatás beüzemelésének” jegyében telt. Az európai mentőcsomagok (görög, ír), az ECB likviditásösztönző programja (kötvény-visszavásárlás, korlátlan bankközi likviditás) valamint a FED monetáris expanziója (QE2) stabilizálták, majd beindították a világgazdaság élénkülését. A pénzbőség jótékony hatása gyorsuló konjunktúrában, szárnyaló tőzsdei- és nyersanyagárakban manifesztálódott az utolsó negyedévben. Azonban egyes országok részvénypiacai – elsősorban a gyengébb fundamentumú európai periféria (ír, portugál, spanyol, görög és olasz) valamint éppen a likviditásbőség miatt az infláció elszaladásával küzdő és kamatemelési várakozásokkal terhelt fejlődő piacok – oldaldalazásba váltottak az év során.

Az év első részében a részvénypiacokat felfelé segítette az alacsony kamatkörnyezetben magának helyet kereső bőséges likviditás, miközben a főbb jegybankok elkötelezettek maradtak, hogy az alapkamatot történelmileg alacsony szinten tartásuk (ezzel fenntartva a magas kockázatvállalási hajlandóságot). A makrogazdasági mutatók is azt jelezték, hogy a fellendülés folyamatban van, ez különösen az USA-ban volt szembetűnő. A vállalati gyorsjelentések is kedvezően alakultak, a vállalatok már nemcsak az egy részvényre jutó eredmény szintjén tudtak pozitív meglepetéseket okozni (amelyeket a költségcsökkentési intézkedésekkel könnyen el lehetett érni), hanem a bevételek tekintetében is.

2010. második negyedéve a tőzsdék számára a korrekció időszaka volt és igen agresszív, volatilis ármozgások jellemezték a részvénypiacokat. A kockázatos eszközökkel kapcsolatos globális bizalomvesztést a hatalmasra duzzadó görög államadósság finanszírozhatóságának kvázi ellehetetlenülése katalizálta. A görög problémák a többi, hasonló problémával küzdő európai perifériaországra irányították a befektetők figyelmét. Félő volt, hogy további „csontvázak” eshetnek ki a spanyol, portugál és ír trezorokból. A bizalom megroppanása következtében masszív pénzkivonás vette kezdetét, a befektetők előbb a perifériaországok tőkepiacairól vonultak vissza, majd a régi-új („double deep”) recessziótól tartva általánossá és globálissá vált a kockázatkerülés. A fejlődő piacok továbbra sem voltak képesek elszakadni a fejlett piaci ármozgásoktól. A dollár biztonsági menekülő devizaként kezdett újra funkcionálni, és az európai gazdasági és monetáris együttműködés jövőjét megkérdőjelező események és nyilatkozatok hatására az amerikai fizetőeszköz nagymértékben erősödött az európai közös valutával szemben. A befektetők a biztonságos amerikai és német állampapírokba menekítették pénzüket, historikusan alacsony szintekre taszítva a fejlett „core” piaci hozamokat. A német 10 éves állampapír hozama az év eleji 3,4% körüli szintről 2,9%-ig, a hasonló lejáratú amerikai állampapír hozama 4%-ról 2,33%-ra zuhant.

A görög válság eskalálódása valamint az európai perifériaországok (Portugália, Spanyolország, Olaszország) adósságának finanszírozhatóságával kapcsolatos kételyek a második félév elején is éreztették hatásukat. Mind a nemzetközi részvénypiacokat, mind a kötvénypiacokat augusztusig bezáróan jelentős volatilitás jellemezte. Az optimizmus helyreállításában komoly szerepe volt a Görögországnak nyújtott ECB mentőcsomagnak valamint az amerikai jegybank szerepét betöltő FED által augusztusban meghirdetett likviditásösztönző programnak. A QE2-ként (quantitative easing 2) elhíresült program a pénzbőség fokozását ill. az alacsony kamatok szinten tartását célozta meg ütemezett állampapír-visszavásárlások keretében. A legoptimistább várakozásokat is felülmúló volumenű expanzió (QE2) bejelentésének hatására a befektetői bizalom erősödni kezdett, a kockázatos eszközök iránti kereslet mérsékelt élénkülésnek indult. A befektetők elkezdtek kivonulni az európai adósságválság alatt biztonságosnak tekintett német és USA állampapírokból, mellyel párhuzamosan év végéig emelkedtek ezen instrumentumok hozamai. A

kockázatkerülés mérséklődésével megtört az amerikai fizetőeszköz, az USA dollár korábbi erősödése is, és 1,2 körüli szintekről fordult az EUR/USD árfolyam.

Szeptembertől kezdődően mind a fejlett, mind a fejlődő részvénypiacokon igazi „bika” piac vette kezdetét. A második negyedéves vállalati jelentések a profitabilitás erősödéséről, a növekedési kilátások fokozatos javulásáról számoltak be. A vállalkozói szféra „cash” (készpénz) állománya emelkedett, jelezve a beruházási dinamika további bővülését. Csökkent az eladósodottság mértéke, a válság előtti szintek közelébe esett a csőd kockázat valószínűsége. A fundamentumok javulása következtében a vállalati kötvények iránt jelentős kereslet bontakozott ki, a befektetési kategóriájú szegmens mellett a magas hozamokat biztosító (High Yield) bővült kötvények is igen attraktívvá váltak. A nemzetközi tőke másik kedvenc befektetési célpontja a május-júliusi időszakban az európai perifériaországokhoz köthető bizonytalan hangulat idején alulértékelődött, egyébként igen alacsony eladósodottságú, jellemzően távolkeleti fejlődő állampapírpiacon régió lett.

Az optimista hangulatot tovább fűtötték a javuló amerikai ill. európai konjunktúramutatók. A globális növekedési kilátások erősödésével emelkedésnek indultak a „commodity”, azaz nyersanyag (kőolaj, nemesfémek, ipari fémek) árak is. A fejlődő piaci infláció szempontjából igen lényeges agrártermékek árának szárnyalását a kedvezőtlen időjárás (árvíz majd szárazság, oroszországi aszály és tűz) tovább fűtötte. Míg a fejlett piacokon a likviditásbőség következtében a részvényárak szinte töretlenül emelkedtek a negyedik negyedév során, addig a fejlődő piacokon egyértelművé vált a monetáris szigorítás szükségessége a gazdaság és infláció túlpörgésének fékezése érdekében. India, Kína és Brazília premier részvénypiacainak teljesítményét a meginduló kamatemelések hatása fékezte. Az európai perifériaországok tőzsdéi a magas eladósodottságból fakadó kockázatok miatt oldalazást mutattak az utolsó negyedévben és a tengerentúli piacokhoz képest relatív alulteljesítéssel zárták a 2010-es évet.

A harmadik negyedéves gyorsjelentési időszakban (október-november) a vállalatok többsége dinamikus profitbővülést jelentett és növekvő értékesítési várakozást tett közzé. A sikeres eredményjelentési időszakot követően az év végén publikált gazdasági konjunktúramutatók is további élénkülést vetítettek előre, így mind a kockázatosnak tekintett kötvények piacán (fejlődő állampapírpiacon, vállalati kötvénypiacon), mind a részvénypiacokon „Mikulás rally” –val zárult a 2010-es év vége.

Részvényindexek hozama 2010.	BUX	CETOP20 EUR	RTSI USD	MSCI Feltörekvő Európa USD	MSCI World Free USD	MSCI Emerging Global USD
Saját devizában		+14,27%	+22,54%	+14,51%	+9,55%	+16,36%
Forintban	+0,47%	17,75%	+37,18%	+26,51%	+21,04%	+28,56%

Kötvényindexek hozama 2010.	JPM Global Bond Index USD	JPM Global Emerging Bond Composit Index USD
Saját devizában	+6,42%	+12,04%
Forintban	+17,58%	+23,79%

### Hazai kötvénypiac

Visszás hangulatban kezdődött a 2010. év, hiszen a kiemelkedő teljesítményű 2009-es évet némileg beárnyékolta az év végén hirtelen felugró hosszú hozamok (Dubai ingatlanfinanszírozási problémák, régiós eladási nyomás). A 8% körül tetőző hosszú

hozamok azonban azt sugallták, hogy a pánik előtt álló tér korlátos. A globális optimizmussal összhangban a piaci szereplők vételi kedve töretlenül bizonyult az év elején, annak ellenére, hogy már az első negyedévben erősödni kezdtek a magas államadósságú országok finanszírozhatóságával kapcsolatos kételyek. Ezek mellett 2010. választási év volt Magyarországon, ilyenkor pedig általában megugrik a költségvetési hiány, a kötvénypiac teljesítménye pedig gyenge. A központi költelezés keretek között tartásában nagy szerepe volt „IMF-felügyeletnek” ill. a vállalt költségvetési hiány tartására tett ígéretnek. Magyarország több külföldi elemző szemében mintacsorzággá vált a folyó költségvetési hiány tekintetében. A 2009-es megszorításoknak köszönhetően a külföldiek állampapír-állománya emelkedésnek indult, ami szintén a visszatérő bizalom jele volt.

Április közepére még lokális mélypontjára csökkent a 10 éves hozam (6,3-6,4%-os szintekre), a rövidebb futamidejű állampapírokat pedig 5% alatti hozamokkal lehetett csak megkapni. A piaci szereplők többsége további MNB kamatsökkentéseket prognosztizált, miközben a forint a 260-as szintet ostromolta az euróval szemben. Ugyan áprilisban az MNB egy újabb 25bp-tal történelmi mélypontra, 5,25%-ra csökkentette az irányadó rátáját, a májusban felerősödő befektetői aggodalmak hónapokkal eltolták a következő kamatvágás időpontját.

Májusban a görög államcsőd kibontakozása és annak tovagyűrűzésétől való félelem globális kockázatkerülést eredményezett. A 10 éves futamidejű hazai állampapír hozama pár nap alatt 6,4%-ról 7,8%-ig emelkedett (kb. 9%-os árfolyamesést produkálva). Mindeközben a jobb megítélés alatt álló országokban (USA, Németország) a hosszabb futamidejű állampapírok elvart hozama tovább csökkent, ami az ilyenkor tipikus biztonságos eszközökbe való menekülést tükrözte. A hazai rövidebb futamidejű állampapírok elvart hozama is 5%-ról 5,6%-ig ugrott, kiárazva a további kamatsökkentéseket. Mindezzel párhuzamosan a forint 280 fölé gyengült az euróval szemben.

A kialakult pánik ugyan a 2008. szeptemberi Lehman-csödhöz nem hasonlítható, de a bankközi hitelezés európai szinten kezdett akadózni, az Európai Központi Banknál elhelyezett egynapos betétek volumene 10 hónapos csúcsra emelkedett. Az események hatására 750 Mrd eurós értékű mentőcsomagról döntöttek az Európai Unió pénzügyminiszterei az EKB-val és az IMF-fel közösen. Az Európai Unió és az Európai Központi Bank május 9-én bejelentett lépései szinte korlátlan rövid távú finanszírozást biztosítottak a bankrendszernek. Az Euro Övezet egészének adósságproblémáját kezelni hivatott, az EKB jelentős szerepvállalását tartalmazó csomag csak ideig-óráig nyugtatta meg a befektetőket, egy átmeneti erősödést követően az euró tovább gyengült a dollárral és különösen a svájci frankkal szemben. Több perifériaövezeti tagország jelentős megszorításokat volt kénytelen eszközölni egy olyan helyzetben, amikor a törekeny gazdasági növekedés éppen a költségvetéstől jövő támogatást igényelte volna.

Ebben a kockázatkerülő hangulatban látott napvilágot néhány hazai kormánypárti politikus részéről olyan nyilatkozat, amiben a magyar költségvetés kritikus állapotáról, Görögországgal való összehasonlításról és államcsőd közeli helyzetről volt szó: a forint heves gyengüléssel reagált, a piaci elvart hozamok meredeken emelkedtek. A kormányfő szavai, illetve az azt követő gazdaságpolitikai intézkedések aztán megnyugtatták a piacokat, abban ugyanis a korábbi 3,8%-os hiánycél tartása szerepelt. A hazai hosszú hozamok a félév végére végül valamelyest a 2009. végi szintek alatt zártak, szinte teljesen lenullázva az első negyedév hozamcsökkenését.

A harmadik negyedévben a magyar tőkepiacot jelentősen befolyásoló tényezőnek a Valutaalappal folytatott tárgyalások sikertelensége bizonyult. A hír bejelentése után a forint a kiújult eladói nyomás hatására ismét a 290-es szinthez ért. A tárgyalások berekesztése után közel két hónapos kommunikációs csatározás kezdődött az IMF, az Európai Unió, a Kormány és a Nemzeti Bank között. A hazai piacokat az éppen optimista vagy pesszimista híreknek megfelelően a volatilitás jellemezte.

Szeptember második hetében, a gazdasági miniszter bejelentése után (3% alatti 2011-es hiánycél) a nyár óta tartó bizonytalanság jelentősen enyhült. A fejlett országok adósságpiacain eközben két markánsan eltérő folyamat bontakozott ki:



egyrészt az amerikai és az eurozóna „megbízhatónak” tekintett államadósság kibocsátóinak elvárt hozamszintje történelmi mélységbe zuhant, miközben a bank és adósságkrízis kapcsán érintett „periféria” országokban (Görögország/Spanyolország/Írország stb.) jelentős hozamemelkedést történt.

A negyedik negyedév során ismét piacfordító hírek láttak napvilágot és okoztak lényeges változásokat magyar állampapírpiacra. Október elején még a hiánycélok teljesítésének bejelentése, illetve a nemzetközi tőkepiacokon szeptember óta kiújult optimizmus okozott mérsékelt hozamcsökkenést az állampapírpiacra. A piaci szereplők azonban további strukturális reformok bejelentését várták, legkésőbb az önkormányzati választások után. A pozitív hírek elmaradtak, villámcsapásként érte viszont a szereplőket a magánnyugdíjpénztári vagyon és a tagság visszatérésének szándéka az állami rendszerbe.

Október hónap végén kormány a 2011. évi költségvetési terveket is bemutatta, a kiadási oldal szerkezete azonban újabb csalódást okozott. A nyugdíjpénztárakról szóló hírek megdöbbenést keltettek, az első napok mérsékelt piaci reakciója után november első felében jelentősebb gyengülési hullám érte el az állampapírpiacot, ami gyorsuló hozamemelkedésben folytatódott és eladási pánikban végződött. A hozamgörbe 5 és 10 éves lejáratú szegmense a hónap végére 8,25-8,50% körüli szintekre emelkedett, ami éves csúcst jelentett. A hónap utolsó napjaiban felgyorsuló állampapír eladási hullámot az MNB 25 bázispontos kamatemelése, illetve az MNB által bizonytalanak jelzett és felfele módosított inflációs előrejelzés tovább erősítette.

A decemberi eleje pozitív korrekciót hozott az állampapírpiacra. Az optimizmus azonban kérészetűnek bizonyult. Először a Moody's hitelminősítőtől érkezett meg a várt leminősítés, majd az MNB 25 bázispontos kamatemelése és annak indoklása emelte a további kamatemelések valószínűségét. Karácsonyi csomagként a Fitch leminősítése érkezett meg, ezzel mindhárom hitelminősítőnél egy szinttel a befektetésre nem ajánlott kategória feletti besorolásba kerülünk, azaz egy esetleges következő leminősítés lényegi váltást okozna a besorolásunkat illetően. A december 30-i kötvényaukción kedvezőtlen időpontja rányomta a bélyegét a kialakult hozamszintekre, a másodpiacra képest 10-15 bázispontos emelkedés volt tapasztalható. A hazai fizetőeszköz 279-ig gyengült az euróval szemben.

Kötvényindexek hozama 2010.	RMAX	CMAX	MAX
Index devizában			
Forintban	5,53%	6,46%	6,40%

Forrás: BLOOMBERG

Az utolsó negyedévben megjelent makrogazdasági mutatók vegyes, de alapvetően inkább kedvező képet mutattak a magyar gazdaság állapotáról és kilátásairól. Az előzetes adatok szerint a 3,8%-os költségvetési hiányt sikerült elérni, miközben a várhatóan 4,8%-os éves átlagos infláció magasabb lett az év eleji várakozásnál. Az exportdinamika továbbra is meggyőzően mutatja a németországi fellendülés hatását a magyar exportáló cégekre, a külkereskedelmi mérleg rekordtöbblete az alkalmazkodási folyamat sikerességét tükrözi. A belföldi kereslet ugyanakkor továbbra is stagnál, az eladósodott háztartások hitelproblémája súlyos teherként nehezedik a bankrendszerre és a háztartásokra egyaránt.

## Hazai és régiós részvénytőpiac

2010-ben a nemzetközi részvénytőpiaci folyamatokhoz hasonló trendek jellemezték a régiós piactakat is, hiszen míg a lengyel és a cseh részvénytőköl álkatott indexek relatíve stabilan raliztak, addig a magyar részvénytőpiacot a hazai makroklátások romlása miatt folyamatos erodálódás/lemorzsolódás jellemezte.

Az év elején a kedvező makrogazdasági adatok fokozták a világgazdasági növekedés újraindulásába vetett bizalmat, így fokozódott a kockázatvállalási hajlandóság, jelentősen nőtt a globális likviditás. A negyedév végén a globális részvénytőpiacok lokális csúcsra emelkedtek. A hazai részvénytőindex 14,22%-kal emelkedett, megközelítette a 2008. őszi tőzsdei összeomlás előtti, MOL akvizíciós hatással korrigált értékét.

A második negyedévben egyre rémisztőbb hírek érkeztek az eurózána déli tagjainak költségvetési helyzetéről, a görög államadósság finanszírozhatóságával kapcsolatos problémák erőteljesebben eszkalálódtak. A nemzetközi gazdasági növekedés újraindulásába vetett bizalom is megingott, így a második negyedév szinte teljesen elemésztette az első negyedév nyereségét. A befektetők egy újabb, immár az állami szférából kigyűző hitelezési válságtól tartva jelentős mértékben csökkentették kockázatos kitétségeiket és biztonságos eszközökbe menekültek. A fent említett események hatására a hazai részvénytőpiaci árfolyamok a globális részvénytőpiacokkal összhangban jelentős mértékben csökkentek.

Minden régiós részvénytőindex veszített értékéből mind saját devizában, mind forintban számolva a második negyedévben. Relatívén a stabil és defenzív jellegű cseh papírok teljesítettek a legjobban, habár saját devizában ezek is leértékelődtek -7,76%-kal, azonban a cseh korona erősödése a forinttal szemben ezt nagyrészt tompította -2,07%-ra. Magyarországon a választásokat követően a politikai elit megmondatlan kijelentései jelentősen megingatták az ország stabilitásával kapcsolatos nemzetközi bizalmat. A fentiek fényében nem meglepő, hogy a globális hangulat romlása mellett a BUX alulteljesítette a régiós részvénytőindexeket. 13,18%-kal esett a hazai részvénytőpiac legfőbb indikátorának, a BUX-nak az értéke 2010. második negyedévében, ezzel féléves teljesítménye -0,83%-ra csökkent. A RAX index 9,84%-os és a BUMIX index 10,09%-os csökkenése a második negyedévben azt jelzi, hogy a piac egyéb szegmensei is gyengélkedtek, de a BUX-hoz képest kevésbé estek.

Hozam, % (saját devizában)	BUX (HUF)	WIG20 (PLN)	PX (CZK)	CETOP20 (EUR)
2010. első negyedév	14,22%	4,47%	7,12%	12,99%
2010. második negyedév	-13,18%	-9,00%	-7,76%	-14,96%
2010. első félév	-0,83%	-4,93%	-1,20%	-3,91%

A második-harmadik negyedévben a problémás európai országoknak nyújtott mentőcsomag ill. a világ jegybankjai által a likviditásbőség további fokozására tett intézkedések fokozatosan helyreállították a befektetői bizalmat. Az Európai Unió és az Európai Központi Bank május 9-én bejelentett lépései szinte korlátlan rövidtávú finanszírozást biztosítottak a bankrendszernek. Az optimizmus feltámasztásában az amerikai jegybank szerepét betöltő FED QE2 néven elhíresült expanziós csomagjának augusztusi bejelentése bizonyult meghatározónak. Az optimista várakozásokat is meghaladó mértékű likviditási program következtében visszatértek a vevők a részvénytőpiacokra, így a régiós piaci árak is emelkedésbe kezdtek. Azonban a hazai tőkepiaci folyamatok már a harmadik negyedévben elszakadtak a nemzetközi trendektől. Ennek oka a választásokat követően kialakult „magyar sztori” volt: kommunikációs csatározás az IMF-el, hitelminősítői leminősítések lehetőségének rémképe a bővli kategória közelébe.

A negyedik negyedév piaci mozgásai voltak a legérdekesebbek, mivel míg a nemzetközi fejlett piacok markánsan emelkedtek az új kötvényvásárlási program hatására, addig a lengyel (WIG20 +4,93%) és a cseh (PX +8,24%) piacok jó eredménye mellett a magyar piac erősen visszaesett. A „magyar sztori” továbbra is rányomta bélyegét a hazai tőkepiaci folyamatokra. A tőzsdei árfolyamok szempontjából két intézkedést érdemes kiemelni, a magánnyugdíjpénztári vagyon és tagság visszatérítését az állami rendszerbe valamint az egyes szektorokra kivetett különadókat, így a BUX nemzetközi trendekkel szemben 8,23% százalékos csökkenéssel zárta a negyedévet.

Hozam, % (saját devizában)	BUX (HUF)	WIG20 (PLN)	PX (CZK)	CETOP20 (EUR)
2010. harmadik negyedév	10,40%	15,16%	2,51%	14,36%
2010. negyedik negyedév	-8,23%	4,93%	8,24%	3,99%
2010.	<b>0,47%</b>	<b>14,88%</b>	<b>9,62%</b>	<b>14,27%</b>

A tágabb értelemben vett régió indexei kiváló, a közép-kelet európai régiós indexek teljesítményét jelentősen meghaladó emelkedéssel zárták a 2010-es évet. A nyersanyagtúlsúlyos orosz tőzsde indexe az emelkedő olajártól „fűtve” 22,54%-os erősödéssel zárta az évet (USD-ben). A török primer index (ISE100) azon kevés tőzsdék közé tartozott melyek a válság előtti szintek fölé emelkedve új történelmi csúcsra kapaszkodott és az év végi inflációs nyomás okozta letörése ellenére igen impozáns, 31,32%-os euróban kalkulált hozammal örvendeztette meg a befektetőket.

## Az Alap referencia indexe

Az Alap által megcélzott kockázati szintet, így az Alaptól elvárható hozamot jól tükrözi az alábbi összetett index teljesítménye. Bár az Alap nem követ benchmarkot, így az itt látható összetett referenciaindex összetételét sem szándékozik szorosan követni az alapkezelő, annyit mégis elmondhatunk, hogy az alábbi index kockázati szintje hozzávetőlegesen megegyezik az alapkezelő által megcélzottal. Éppen ezért az Alap teljesítményét összehasonlíthatjuk a hasonló kockázati szintet megcélzó indexével. Az összetett referenciaindex alatt látható +9,17%-os, alapkezelési díjjal nem korrigált teljesítményhez képest az Alap +8,30%-ot teljesített a költségek levonása után.

Az összetett index és összetevőinek nominális teljesítménye	2009.12.31 – 2010.12.31.	
	Forintban	Index devizában
<b>CMA</b> magyar állampapír index	+6,46%	+6,46%
<b>Raiffeisen Likviditási Alap (RALA)</b>	+4,75%	+4,75%
<b>MSCI Feltörekvő Európa</b> régiós részvénypiaci index	+28,55%	+14,51%
<b>MSCI World Free</b> globális fejlett piaci részvényindex	+21,04%	9,55%
<b>Összetett index</b>	<b>+9,17%</b>	

\* 20% CMA – 60% RALA – 7,5% MSCI Feltörekvő Európa – 12,5% MSCI World Free

Forrás: BLOOMBERG

### III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája az év 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 2010 első félévében kis mértékben növelte a kötvény eszközök arányát, viszont az emelést a kevésbé kockázatos eszközökkel lépte meg. A hazai kötvénypiac első negyedéves kedvező teljesítését követően, a második negyedévben a gazdaság megítélésében bekövetkezett negatív fordulat miatt csökkentettük a kockázatosabbnak minősülő hazai kötvényeszközök arányát és a bankbetét alternatívájának is tekinthető, tőkegaranciát nyújtó likviditási alapba súlyoztunk át.

A részvény eszközosztály súlyát - összhangban a kedvező első negyedéves globális tőkepiaci hangulattal - emelte az alapkezelő, a második negyedévben viszont a hazai gazdaság megítélésének romlása miatt az alapkezelő a magyar ill. a közép-kelet-európai részvény típusú alapokból globális fejlett és fejlődő piaci alapokba csoportosított át.

A második félévben az európai perifériaországok adósságának finanszírozhatóságával kapcsolatos kockázatok erősödése miatt az alapkezelő csökkentette a kockázatosabb eszközök, így mind a részvény, mind a kötvény eszközosztály súlyát és emeltük az abszolút hozamú alapokét. Az alap teljesítménye szempontjából kedvező döntésnek bizonyult a globális részvény alap cseréje a technológiai szektor ill. eurázsiai részvény alapra, mivel jelentősen felülteljesítették a globális fejlett részvénypiacot.

Súly a portfólióban	2009.12.31.	2010.03.31.	2010.06.30.	2010.09.30.	2010.12.31
<b>Kötvény Alapok</b>	<b>51,5%</b>	<b>49,8%</b>	<b>56,9%</b>	<b>54,7%</b>	<b>48,9%</b>
Raiffeisen Kötvény Alap	19,7%	19,5%	14,6%	14,3%	16,6%
Raiffeisen Pénzüpiaci Alap	24,7%	23,3%	18,0%	17,1%	13,8%
Raiffeisen Likviditási Alap	0,0%	0,0%	19,0%	18,1%	18,4%
Budapest II. Kötvény Alap	7,1%	7,0%	5,3%	5,2%	0,0%
<b>Részvény Alapok</b>	<b>11,3%</b>	<b>12,9%</b>	<b>13,2%</b>	<b>12,6%</b>	<b>9,1%</b>
Raiffeisen Részvény Alap	6,0%	6,0%	4,2%	4,2%	0,0%
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap	5,3%	5,1%	5,7%	5,3%	0,0%
Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja	0,0%	1,8%	3,3%	3,1%	3,5%
RCM Eurázsia Részvény Alap	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,1%
Templeton Technológia Részvény Alap	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,5%
ING Új Technológia Részvény Alap	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,1%
<b>Egyéb alapok</b>	<b>21,8%</b>	<b>21,4%</b>	<b>16,6%</b>	<b>26,4%</b>	<b>28,5%</b>
Raiffeisen Index Prémium Alap	8,6%	8,1%	6,1%	5,7%	0,0%
Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia	13,2%	13,3%	10,5%	9,9%	10,7%
Concorde Vakmajom Származtatott Alap	0,0%	0,0%	0,0%	10,8%	11,2%
Concorde Columbus Globális Származtatott Részvény Alap	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	6,6%
<b>Készpénz</b>	<b>15,4%</b>	<b>15,9%</b>	<b>13,4%</b>	<b>6,2%</b>	<b>13,5%</b>

## IV. A Raiffeisen PERSPEKTÍVA Alap által 2010. 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 figyelembe vételével magyar államkötvények, diszkontkincstárjegyek és nyilvánosan forgalomba hozott, alacsony hitelkockázatú, legjobban besorolású vállalati kötvények vásárlásával alakítja ki portfólióját. Az Alap célja, hogy középtávon a közvetlen állampapír befektetésekkel elérhető hozamot meghaladó megtérülést biztosítson az Alap befektetőinek, a közvetlen állampapír befektetések kockázatával összemérhető kockázati szint mellett.
Raiffeisen Pénzpiaci Alap	100% RMAX Index	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap forrásait elsősorban rövid futamidejű állampapírokból, 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 közvetlenül saját befektetői felé.
Raiffeisen Likviditási Alap	3 hónapos BUBOR (2005. szept. 30-ig: RMAX Index)	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő alacsony kockázat- és árfolyam-ingadozások minimális szinten tartása mellett a lehetséges legmagasabb hozamot kívánja elérni. Az Alap elsősorban a kevésbé kockázatos rövid határlévő futamidejű állampapírokból és az árfolyam-ingadozásoktól mentes egyéb likvid eszközökbe (pl. bankbetét) szándékozik befektetni az alábbiakban összegyűjtött tőkét.

Alap	Duration (év) (2010.12.31.)	Eszközallokáció (2010.12.31.)	Országallokáció (2010.12.31.)
Raiffeisen Kötvény Alap	4,12	Államkötvény 96,1% Jelzáloglevél 3,5% Euró 0,1% Folyószámla követelés 0,4%	Magyarország: 100%
Raiffeisen Pénzpiaci Alap	0,92	Diszkontkincstárjegyek 6,9% Államkötvény 1,0% Vállalati kötvény 1,1% Betét 61,9% Folyószámla követelés 34,2% Betét 46,7%	Magyarország: 100%
Raiffeisen Likviditási Alap	0,31	Folyószámla követelés 53,3%	Magyarország: 100%

Forrás: az alapok 2010. december havi jelentései

**Részvény Alapok**

<b>Alap</b>	<b>Benchmark</b>	<b>Max. Alap-kezelői díj</b>	<b>Alapkezelő</b>	<b>Befektetési politika</b>
Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja	85% MSCI EMEA Index – 15% RMAX	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az alap befektetési célterületének országai elsődlegesen Kelet-Európa, Oroszország, Közel-Kelet és Afrika, összefoglaló néven az EMEA régió országaiból kerülnek ki. Az alap eszközei között szereplő befektetések által reprezentált régiókat, országokat és gazdasági szektorokat az alapkezelő fundamentális alapon választja ki a fenti tágabb régióon belül. Az Alap a saját tőkéjének huszonöt százalékat meghaladó mértékben fektethet a „Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF” alapba.
RCM Eurázsia Részvény Alap	25% MSCI China - 25% MSCI India- 20% MSCI Russia - 11% MSCI Malaysia – 6% MSCI Thailand – 6% MSCI Indonésia – 5% MSCI Turkey – 2% MSCI The Philippines	2,00%	Raiffeisen KAG	Az Alap a gazdaságilag vagy politikailag felzárkózó országok fundamentális szempontból jó érékeléssel rendelkező vállalatának részvényeibe fekteti eszközeit. A befektetésekre elsősorban Kínában, Indiában, Oroszországban, Törökországban és az ASEAN-országokban, Indonéziában, Malajziában, a Fülöp-szigeteken és Thaiföldön kerül sor.
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 előnyéből.
ING Új Technológia Részvény Alap	-	1,50%	ING Investment Management	Az alap elsősorban az IT szektorban működő, olyan vállalatok részvényeinek és/vagy más átváltható értékpapírjainak diverzifikált portfóliójába fektet, amely vállalatok a jövőbeli technológiai újítások, újdonságok, a technológiai fejlődés révén haszonra tehetnek szert.

**Alap A legnagyobb súlyú részvények (2010.12.31.)**

Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja	Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF 31,6%, JP Morgan EMEA Részvény Alap 20,9%, RCM Oroszország Részvény Alap 14,9%, Morgan Stanley EMEA Részvény Alap 10,4%, SSGA Middle East & Africa Index Alap 7,9%	Oroszország: 38,6%, Dél-Afrika: 33,4%, Törökország: 12,1%, Lengyelország: 5,5%, Csehország 1,2%, Magyarország 1,0%, Egyesült Királyság 0,7%, Portugália 0,3%, Svédország 0,3%, Egyéb 6,8%*
RCM Eurázsia Részvény Alapok	China Construction Bank, China Mobile, CLP Holdings, Gazprom, Sberbank	India: 21,3%, Oroszország: 17,2%, Kína: 14,6%, Hongkong: 11,3%, Malajzia: 11,3%, Thaiföld: 10,1%, Egyéb: 14,2%
Templeton Technológia Részvény Alap	American Tower Corp 4,0%, Apple 3,8%, Amazon.com 3,6%, Google 3,4%, Oracle 3,4%	USA: 85,5%, Kína: 2,7%, Kanada: 1,4%, Egyesült Királyság: 1,4%, Hollandia: 0,7%, Dél-Korea 0,5%, Oroszország 0,2%, Tajvan 0,1%
ING Új Technológia Részvény Alap	Google 5,9%, Microsoft 5,9%, Apple 5,4%, Adobe Systems 5,2%, Cisco Systems 4,7%	USA: 55,5%, Luxemburg: 5,9%, Hollandia: 4,9%, Egyesült Királyság: 4,2%, Dánia: 3,7%, Szingapúr: 3,0%, Svédország: 2,8%, Svájc: 2,8%, Belgium: 2,5%, Egyéb: 14,7%

Forrás: az alapok 2010. december havi jelentései

\*Forrás: Morningstar

**Egyéb Alapok**

<b>Alap</b>	<b>Benchmark</b>	<b>Max. Alap-kezelői díj</b>	<b>Alapkezelő</b>	<b>Befektetési politika</b>
Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia	50% MSCI Feltörekvő Európa Részvényindex 40% Merrill Lynch Feltörekvő Európa Köivényindex 10% RMAX	2,00%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő az Alap mindenkoritőkéjének 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 feltörekvő piaci államkötvényeket és részvényeket vásárol befektetési alapok jegyeit vásárolja. A Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása érdekében az Alapkezelő az Alap mindenkoritőkéjének legalább 10%-át hazai pénzüpi alapokba fekteti. Az Alapkezelőnek 2007.01.29-től lehetősége van az Alap mindenkoritőkéjének maximum 10%-ig olyan befektetési alapokba fektetni, amelyek befektetési politikája nem illeszkedik az Alap befektetési politikájához.
Concorde Vakmájom Származtatott Befektetési Alap	100% RMAX	2,25%	Concorde Alapkezelő Zrt.	Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: bankbetétek, hazai és nemzetközi részvények illetve kötvények, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint ezekre es árupiaci termékekre vonatkozó származtatott ügyletek. A hagyományos befektetési alapoktól a széles eszköztáron túl abban tér el, hogy nem csak emelkedő, de eső piacon is van lehetősége hozamot elérni. Az Alapkezelő az alacsony kockázatú instrumentumokra (bankbetét, rövid lejáratú állampapír) mint alapvető és kiinduló befektetésre tekint. Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. A többlethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően technikai alapú időzítéssel, az eszközöket szelektíven kiválasztva.
Concorde Columbus Származtatott Részvény Befektetési Alap	100% RMAX	2,25%	Concorde Alapkezelő Zrt.	Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: bankbetétek, hazai és nemzetközi részvények illetve kötvények, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint ezekre es árupiaci termékekre vonatkozó származtatott ügyletek. A hagyományos befektetési alapoktól a széles eszköztáron túl abban tér el, hogy nem csak emelkedő, de – akár short pozíciók felvételével – eső piacon is van lehetősége hozamot elérni. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy az Alap összetételén belül a nemzetközi részvények aránya meghaladja az 50 százalékot. Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett.

Alap	Típus	Eszköz allokáció (2010.12.31.)	Ország allokáció (2010.12.31.)
Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia	Kiegyensúlyozott vegyes alap	Külföldi részvény befektetési jegy 50,7% Külföldi kötvény befektetési jegy 37,3% Hazai befektetési jegy 8,7% Euró 2,9% Folyószámla követelés 0,4%	EUR: 92,1% HUF: 7,9%
Concorde Vakmájom Származtatott Befektetési Alap	Származtatott alap	Diszkont kincstárjegyek 94,4% Devizás kötvények 3,4% Egyéb eszközök 0,2% Folyószámla követelés 3,2%	nincs adat
Concorde Columbus Származtatott Részvény Befektetési Alap	Származtatott alap	Részvények 27,3% Államkötvények 12,2% Egyéb eszközök 60,5%	nincs adat

Forrás: az alapok 2010. december havi jelentései



## IV. Portfólió összetétel

### BEFECTETÉSI 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 létező 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>	

### BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2010.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
<b>Pénzforgalmi számla</b>			<b>156 718 729</b>	
Forint			156 718 459	
Deviza			270	EUR
<b>Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír</b>			<b>998 928 119</b>	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban létező megfelelője			64 801 328	
Nyíltvégű			64 801 328	
ING NEWTC EU	LU0119214004	1 112	12 680 095	EUR
RCM E-ÁZS RÉ	AT0000745872	617	35 361 676	EUR
TE TECHN EUR	LU0140363697	12 397	16 759 557	EUR
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír			934 126 791	
Nyíltvégű			934 126 791	
CON CL GL	HU0000705702	69 817 645	75 730 641	HUF
CONC. VM	HU0000703749	76 713 660	129 914 506	HUF
RAAK	HU0000702774	23 903 384	123 299 344	HUF
RAKA	HU0000702782	71 151 575	192 068 625	HUF
RALA	HU0000702097	114 178 443	212 944 395	HUF
RAPA	HU0000702758	52 225 956	159 559 331	HUF
REAK	HU0000703715	25 522 549	40 609 949	HUF
<b>Követelések</b>			<b>299 265</b>	
<b>Kötelezettségek</b>			<b>-487 505</b>	
<b>A portfólió értéke összesen</b>			<b>1 155 458 608</b>	

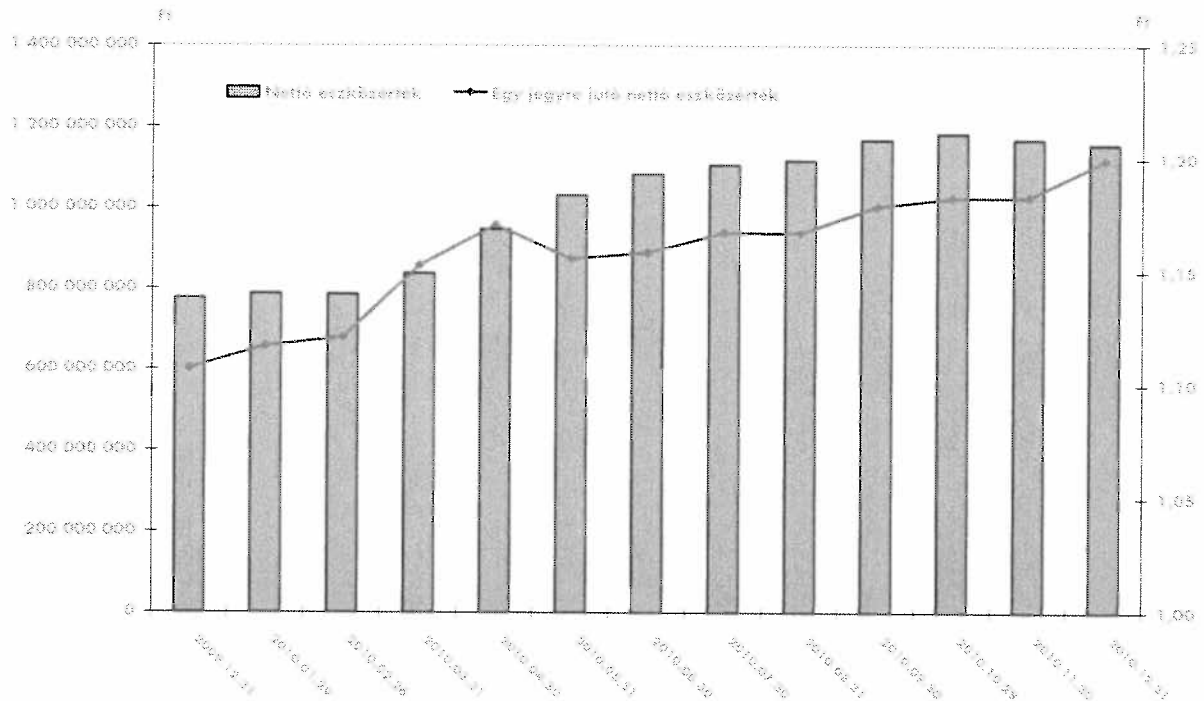
Az Alap 2010-ben nem vett igénybe hitelt.

## V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

### 1. Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalmomban lévő befektetési jegyek 2009.12.31-én	700 308 615
2010. évben eladott befektetési jegyek	453 501 225
2010. évben visszaváltott befektetési jegyek	189 923 692
Forgalmomban lévő befektetési jegyek 2010.12.31-én	963 886 148
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2010.12.31-én	1 155 458 608
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2010.12.31-én	1,198750

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



Forrás: RIF Statisztika

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

Budapest, 2011. április 15.

Bplogh Andras  
az Alap képviselőjében