

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
A Raiffeisen Kötvény 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 Kötvény 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 2.952.456 E Ft, a tárgyévi eredmény 177.162 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 beszámolóban 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 beszámolóban a véleményezésére könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

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

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

Záradék (vélemény)

A könyvvizsgálat során a Raiffeisen Kötvény Alap éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálói standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámolót a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló a Raiffeisen Kötvény Alap 2010. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad.



Az üzleti jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Kötvény 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 Kötvény Alap 2010. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Kötvény Alap 2010. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2011. március 30.

KPMG Hungária Kft.
Nyilvántartási szám: 000202



Robert Stöflinger
Partner



Kajtar László
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 000269

Raiffeisen Kötvény Alap

	eFt 2009. december 31.	eFt 2010. december 31.
MÉRLEG		
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	1 617 729	2 952 454
I. Követelések	0	0
1 Követelések	0	0
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különb.	0	0
II. Értékpapírok	1 547 144	2 935 578
1 Értékpapírok	1 410 244	2 883 793
2 Értékpapírok értékkülönbözete	136 900	51 785
a kamatokból, osztalékból	67 364	120 842
b egyéb	69 536	-69 057
III. Pénzeszközök	70 585	16 876
1 Pénzeszközök	70 585	16 876
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	12	2
1 Aktív időbeli elhatárolások	12	2
2 Aktív időbeli elhatárolások ért. veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	1 617 741	2 952 456
E / Saját tőke	1 615 357	2 948 224
I. Induló tőke	634 796	1 090 489
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	20 627 969	21 884 452
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	-19 993 173	-20 793 963
II. Tőkenövekmény	980 561	1 857 735
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	-1 027 463	-242 336
2 Értékelési különbözet tartaléka	136 900	51 785
3 Előző évek eredménye	1 813 397	1 871 124
4 Üzleti év eredménye	57 727	177 162
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	2 009	3 526
I. Hosszú lejáratú kötelezettség	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettség	2 009	3 526
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	375	706
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	1 617 741	2 952 456

Budapest, 2011. március 30.


 Balogh András
 az Alap képviselőjében

Raiffeisen Kötvény Alap

Eredménykimutatás	eFt 2009.	eFt 2010.
I Pénzügyi műveletek bevételei	211 279	226 251
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	128 728	8 962
III Egyéb bevételek	0	0
IV Működési költségek	24 824	40 122
V Egyéb ráfordítások	0	5
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	57 727	177 162

Budapest, 2011. március 30.



Balogh András
az Alap képviselőjében

Kiegészítő melléklet

a 2010. december 31-ével végződő üzleti évrre

1. Általános gazdálkodási körülmények

Az Aranypolgár (I.) Nyíltvégű Kötvény Befektetési Alap (továbbiakban: Alap) 1997. október 9-én került nyilvántartásba vételre az ÁPTF-nél 629.319.863,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft.

Névváltoztatásra került sor a PSZÁF 110.081-8/2000. határozata alapján.

Az Alap új neve: Raiffeisen Kötvény Alap. Hatálybalépés napja: 2000. szeptember 7.

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 képviseletére 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: Kajtár László (000269), KPMG Hungária Kft. 1139 Budapest, Váci út 99.

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok

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

Magyar Könyvvizsgálói Kamarai regisztrációs szám: 4836

2. Befektetési politika

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

1. Az állampapírok:

- A) a magyar vagy egyéb OECD tagállam által kibocsátott állampapírok, így többek között diszkontkincstárjegyek, kamatozó kincstárjegyek, közép- és hosszú lejáratú, fix, illetve változó kamatozású államkötvények;
- B) a magyar jegybank által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok.

2. Az egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:

Devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, így többek között kötvények, kereskedelmi kötvények, amelyek megfelelnek a Tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. tv. 275.§-ában foglalt feltételeknek.

3. A pénzügyi eszközök:

- A) állampapírokra, illetve jegybank által kibocsátott értékpapírokra alapozott repo megállapodások;
- B) devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokra alapozott repo megállapodások;
- C) lekötött betétek, látra szóló betétek;
- D) deviza.

4. Befektetési jegyek, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírok:

Az Alapkezelő várakozásai szerint az állampapír-befektetések összesített eszközértéke az Alap működésének során legalább 50%-os részarányt fog képviselni az Alap teljes eszközértékében.

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 irányadóak.

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 tételeként könyveljük el. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményre könyveljük az értékpapírok értékkülönbözeteivel szemben.

Az éves beszámoló 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 mérlegfordulónapiján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túli lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása között lévő követelésjellegű tételeket is), azok keletkezésekor értékvesztést kell elszámolni

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

Az Alap a valuta-, devizakészleteket és a külföldi pénzürtékre szóló követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerülésekor MNB deviza 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, hozamjávírás nem történik.

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

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

A portfólió értékelésének elvei:

A) Tőzsdére bevezetett értékpapírok

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

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

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

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

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

A/ Államkötvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerezési érték eFt-ban	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
2012/C	HUF	40	1	-1	40
2013/C	HUF	844	2	-26	820
2013/D	HUF	146 409	9 040	3 518	158 967
2013/E	HUF	197 738	2 653	-7 929	192 462
2014/C	HUF	377 353	19 408	-1 109	395 652
2015/A	HUF	435 777	29 337	-17 733	447 381
2016/C	HUF	273 844	15 151	8 125	297 120
2017/A	HUF	40 422	277	-2 329	38 370
2017/B	HUF	276 226	16 103	-11 195	281 134
2019/A	HUF	416 690	14 940	-13 322	418 308
2020/A	HUF	374 540	3 627	-25 211	352 956
2023/A	HUF	150 700	1 036	-6 401	145 335
		2 690 583	111 575	-73 612	2 728 545

B/ Egyéb kötvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerezési érték eFt-ban	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
DK2011/01	HUF	92 808	4 679	7 302	104 789
FHB jelzáloglevél FJ13NF02	HUF	100 402	4 588	-2 746	102 244
		193 211	9 267	4 556	207 033
Összesen		2 883 793	120 842	-69 056	2 935 578

4.2. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2009. év	2010. év
Folyószámla kamat elhat.	12	2
Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2009. év	2010. év
Mérlegvizsgálat	142	211
Kéler díj	0	41
Letétkezelési díj	135	256
PSZÁF díj	98	198
	<u>375</u>	<u>706</u>

4.3. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

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.

Az Alap a devizás tételeinek átértékelési különbözetét a Számviteli Politika szerint a beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti.

Az Alap 2010-ben 12 e Ft bevételt számolt el ezen a jogcímen.

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. év	2010. év
Kapott kamat értékpapírok	125 067	91 832
Folyószámlakamat HUF	7 298	21 385
Árfolyamkülönbözet	2	12
Értékpapír árf.eredm.	73 592	113 022
Repo ügylet árf.nyereség	5 320	0
Összesen	211 279	226 251

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (eFt-ban)

	2009. év	2010. év
Folyószámlakamat HUF	27	0
Értékpapír árf.eredm.	106 302	8 962
Repo ügylet árf.veszteség	22 399	0
Összesen	128 728	8 962

A működési költségek részletezése (eFt-ban)

	2009. év	2010. év
Bankforgalmi jutalék	1	1
Alapkezelő költsége	19 620	33 243
Letétkezelő költsége	1 509	2 557
Kéler díj	302	332
Mérlegvizsgálat	710	995
Könyvvizetés	2 308	2 355
PSZÁF díjak	374	639
Összesen	24 824	40 122

Egyéb ráfordítások részletezése (eFt-ban)	2009. év	2010. év
Egyéb ráfordítás	0	5

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

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

A saját tőke részletezése	2009. év	eFt-ban 2010. év
I. Induló tőke	634 796	1 090 489
a) Kibocs.bef.jegyek névértéke	20 627 969	21 884 452
b) Visszavás.bef.jegyek névértéke	-19 993 173	-20 793 963
II. Tőkenövekmény	980 561	1 857 735
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	-1 027 463	-242 336
2. Értékelési különbözetből	136 900	51 785
3. Előző évek eredménye	1 813 397	1 871 124
4. Üzleti évi eredmény	57 727	177 162
Saját tőke	1 615 357	2 948 224

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 kerültek meghatározásra.

A kamatozó értékpapírok esetében a beszámolóban a 2010. december 31-ig felhalmozott kamattal növelten szerepelnek a papírok, míg a portfólió jelentésben négy nappal hosszabb időszakra került kiszámításra. Az ebből adódó kamat különbség 1.633 e Ft

A folyószámla elhatárolt kamata a NEE számításban a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. A december 31-i és a január 31-i kamat különbözet összege 8 e Ft

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	NEE számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	2 948 224	2 950 089	1 865
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	2 935 578	2 937 211	1 633
Pénzeszközök	16 876	16 876	0
Követelések	2	349	347
Kötelezettségek	-4 232	-4 347	-115

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)

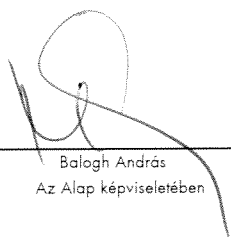
	2009. év	2010. év
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,85%	99,86%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	99,88%	99,88%
6. Működő tőke (eFt)	1 615 732	2 948 930

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. március 30.


 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>2 952 456</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	2 952 456
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>2 952 456</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,86%	Saját tőke	-	2 948 224
	<u>Források összesen</u>	-	<u>2 952 456</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>2 948 224</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>2 948 224</u>

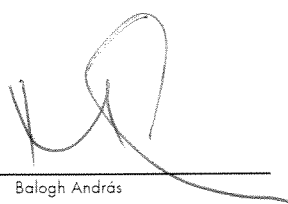
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

99,88%	Működő tőke	-	2 948 930
	<u>Források összesen</u>	-	<u>2 952 456</u>

6. Működő tőke

Forgóeszközök	+	2 952 454
Aktív időbeli elhatárolások	+	2
Rövid lejáratú kötelezettségek	-	3 526
		<u>2 948 930</u>

Budapest, 2011. március 30.


Balogh András
Az Alap képviselőjében

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2010.

eFt-ban

0

I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban

35 890

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	
Bankforgalmi jutalék	1	0	1
Alapkezelő költsége	33 243	3 330	29 913
Letétkezelő költsége	2 557	256	2 301
Kéler díj	332	41	291
Mérlegvizsgálat	995	211	784
Könyvvezetés	2 355	196	2 159
PSZÁF díjak	639	198	441
Össz:	40 122	4 232	

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 2 948 224

eFt-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	70 585		16 876		0,57%
lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Államkötvény	0	1 295 396	0	2 728 545	92,55%
2012/B		65 807		0	0,00%
2012/C		40		40	0,00%
2013/C		834		820	0,03%
2013/D		187 286		158 967	5,39%
2013/E		11 658		192 462	6,53%
2014/C		0		395 652	13,42%
2015/A		136 205		447 381	15,17%
2016/C		204 474		297 120	10,08%
2017/A		0		38 370	1,30%
2017/B		269 465		281 134	9,54%
2019/A		165 123		418 308	14,19%
2020/A		148 742		352 956	11,97%
2023/A		105 763		145 335	4,93%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Egyéb kötvények	200 257	51 491	207 033	0	7,02%
DK 2011/01	104 452		104 789		3,55%
CIB 2010/C		51 491		0	0,00%
FHB jelzáloglevél FJ13NF02	95 805		102 244		3,47%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Aktív elhatárolások	12		2		0,00%
Összesen	200 257	1 417 484	207 033	2 745 423	100,14%

Budapest, 2011. március 30.

Balogh András

Az Alap képviseletében

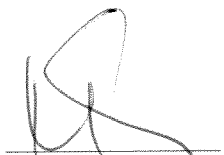
3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2009. év e Ft-ban	2010. év e Ft-ban
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	-18 370	-16 870
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-66 391	25 039
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-136 900	-51 785
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	136 900	51 785
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-211 814	1 429 782
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	260 653	-1 473 549
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	-182	1 517
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-2	10
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-634	331
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19.)	335 932	-1 277 659
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-3 223 236	-3 370 827
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	3 296 059	1 892 044
19. Kapott hozamok +	263 109	201 124
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)	-282 133	1 240 820
20. Befektetési jegy kibocsátás +	185 327	1 256 483
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-467 460	-15 663
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±	35 429	-53 709

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. március 30.


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				16 875 674	16 875 674			
002	50A011	Forint				16 682 139	16 682 139			
003	50A0110001	RAKA CIB Classic korrekció Folyószámla záró érték	RAKA CIB Classic korrekció Folyószámla záró érték			0	0		HUF	E
004	50A0110002	RAKA HUF Folyószámla záró érték	RAKA HUF Folyószámla záró érték			16 682 139	16 682 139		HUF	E
005	50A0110003	RAKA korrekció Folyószámla záró érték	RAKA korrekció Folyószámla záró érték			0	0		HUF	E
006	50A0110004	RAKA könyvvizsgálói díj Folyószámla záró érték	RAKA könyvvizsgálói díj Folyószámla záró érték			0	0		HUF	E
007	50A012	Deviza				193 535	193 535			
008	50A0120001	RAKA EUR Folyószámla záró érték	RAKA EUR Folyószámla záró érték			94 159	94 159		EUR	E
009	50A0120002	RAKA USD Folyószámla záró érték	RAKA USD Folyószámla záró érték			99 376	99 376		USD	E
010	50A0129999									
011	50A02	Bankbetét				0	0			
012	50A021	Forint				0	0			
013	50A0210001									
014	...	...						
015	50A0219999									
016	50A022	Deviza				0	0			
017	50A0220001									
018	...	...						
019	50A0229999									
020	50A03	Állampapírok				2 730 062 457	2 730 062 457			
021	50A031	OECD tagállam által kibocsátott állampapír				2 730 062 457	2 730 062 457			
022	50A0311	EU tagállam által kibocsátott állampapír				2 730 062 457	2 730 062 457			
023	50A03111	Államkötvény				2 730 062 457	2 730 062 457			
024	50A031110001	2012/C MÁK	2012/C MÁK	HU0000402417	4	39 685	39 685		HUF	E
025	50A031110002	2013/C MÁK	2013/C MÁK	HU0000401823	81	819 963	819 963		HUF	E
026	50A031110003	2013/D MÁK	2013/D MÁK	HU0000402045	15181	159 051 185	159 051 185		HUF	E
027	50A031110004	2013/E MÁK	2013/E MÁK	HU0000402466	18989	192 579 412	192 579 412		HUF	E
028	50A031110005	2014/C MÁK	2014/C MÁK	HU0000402193	40000	395 832 800	395 832 800		HUF	E
029	50A031110006	2015/A MÁK	2015/A MÁK	HU0000402268	41569	447 654 483	447 654 483		HUF	E
030	50A031110007	2016/C MÁK	2016/C MÁK	HU0000402318	31226	297 261 528	297 261 528		HUF	E
031	50A031110008	2017/A MÁK	2017/A MÁK	HU0000402037	4056	38 392 474	38 392 474		HUF	E
032	50A031110009	2017/B MÁK	2017/B MÁK	HU0000402375	28088	281 289 523	281 289 523		HUF	E
033	50A031110010	2019/A MÁK	2019/A MÁK	HU0000402433	44154	418 544 155	418 544 155		HUF	E
034	50A031110011	2020/A MÁK	2020/A MÁK	HU0000402235	36025	353 178 653	353 178 653		HUF	E
035	50A031110012	2023/A MÁK	2023/A MÁK	HU0000402383	17035	145 418 596	145 418 596		HUF	E
036	50A03112	Kincstárjegy				0	0			
037	50A031120001									
038	...	...						
039	50A031129999									
040	50A03113	Az MNB, az Európai Központi Bank, vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír				0	0			
041	50A031130001									
042	...	...						
043	50A031139999									
044	50A03114	Egyéb				0	0			
045	50A031140001									
046	...	...						

047	50A031149999									
048	50A0312	Egyéb OECD tagállam által kibocsátott állampapír				0	0			
049	50A03121	Államkötvény				0	0			
050	50A031210001									
051	...	...						
052	50A031219999									
053	50A03122	Kincstárjegy				0	0			
054	50A031220001									
055	...	...						
056	50A031229999									
057	50A03123	Egyéb				0	0			
058	50A031230001									
059	...	...						
060	50A031239999									
061	50A032	Nem OECD állampapír				0	0			
062	50A0321	Államkötvény				0	0			
063	50A03210001									
064	...	...						
065	50A03219999									
066	50A0322	Kincstárjegy				0	0			
067	50A03220001									
068	...	...						
069	50A03229999									
070	50A0323	Egyéb				0	0			
071	50A03230001									
072	...	...						
073	50A03239999									
074	50A04	EU tagállam által garantált, vagy olyan nemzetközi szervezet által kibocsátott, vagy garantált értékpapír, amelynek az EU tagállamainak többsége tagja				104 844 200	104 844 200			
075	50A041	Kötvények				104 844 200	104 844 200			
076	50A0410001	DK2011/01	DK2011/01	HU0000342068	10000	104 844 200	104 844 200	HUF	E	
077	...	...						
078	50A0419999									
079	50A042	Egyéb				0	0			
080	50A0420001									
081	...	...						
082	50A0429999									
083	50A05	Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír				102 303 900	102 303 900			
084	50A051	Megfelelően likvid értékpapír				0	0			
085	50A0511	Részvények				0	0			
086	50A05110001									
087	...	...						
088	50A05119999									
089	50A0512	Kötvények				0	0			
090	50A05120001									
091	...	...						
092	50A05129999									
093	50A0513	Jelzáloglevél				0	0			
094	50A05130001									
095	...	...						
096	50A05139999									
097	50A0514	Egyéb				0	0			
098	50A05140001									
099	...	...						
100	50A05149999									
101	50A052	Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír				102 303 900	102 303 900			
102	50A0521	Részvények				0	0			
103	50A05210001									
104	...	...						
105	50A05219999									
106	50A0522	Kötvények				0	0			
107	50A05220001									
108	...	...						
109	50A05229999									
110	50A0523	Jelzáloglevél				102 303 900	102 303 900			
111	50A05230001	FJ13NF02	FJ13NF02	HU0000650528	10000	102 303 900	102 303 900	HUF	E	
112	...	...						
113	50A05239999									
114	50A0524	Egyéb				0	0			
115	50A05240001									
116	...	...						
117	50A05249999									
118	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			
119	50A061	Részvények				0	0			
120	50A0610001									
121	...	...						
122	50A0619999									
123	50A062	Kötvények				0	0			
124	50A0620001									
125	...	...						
126	50A0629999									

Vonatkozási idő : 20110103-20110103

127	50A063	Jelzáloglevél			0	0
128	50A0630001					
129	...	...		
130	50A0639999					
131	50A064	Egyéb			0	0
132	50A0640001					
133	...	...		
134	50A0649999					
135	50A07	Olyan, tagsági jogokat megtestesítő OTC értékpapír, amelyre a vételt megelőző harminc napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatóan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tett közzé			0	0
136	50A071	Részvények			0	0
137	50A0710001					
138	...	...		
139	50A0719999					
140	50A072	Egyéb			0	0
141	50A0720001					
142	...	...		
143	50A0729999					
144	50A08	Legfeljebb kettő éves hátralévő futamidejű hitelviszonyt megtestesítő OTC értékpapír			0	0
145	50A081	Kötvények			0	0
146	50A0811	Vállalati kötvény			0	0
147	50A08110001					
148	...	...		
149	50A08119999					
150	50A0812	Önkormányzati kötvény			0	0
151	50A08120001					
152	...	...		
153	50A08129999					
154	50A0813	Közüntézményi kibocsátás			0	0
155	50A08130001					
156	...	...		
157	50A08139999					
158	50A0814	Jelzáloglevél			0	0
159	50A08140001					
160	...	...		
161	50A08149999					
162	50A0815	Egyéb			0	0
163	50A08150001					
164	...	...		
165	50A08159999					
166	50A082	Pénzpiaci eszközök			0	0
167	50A0820001					
168	...	...		
169	50A0829999					
170	50A09	Két évnél hosszabb hátralévő futamidejű, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok			0	0
171	50A091	Kötvények			0	0
172	50A0911	Vállalati kötvény			0	0
173	50A09110001					
174	...	...		
175	50A09119999					
176	50A0912	Önkormányzati kötvény			0	0
177	50A09120001					
178	...	...		
179	50A09129999					
180	50A0913	Közüntézményi kibocsátás			0	0
181	50A09130001					
182	...	...		
183	50A09139999					
184	50A0914	Jelzáloglevél			0	0
185	50A09140001					
186	...	...		
187	50A09149999					
188	50A092	Egyéb			0	0
189	50A0920001					
190	...	...		
191	50A0929999					
192	50A10	Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír			0	0
193	50A101	Európai befektetési alap vagy az EU-ban létrehozott megfelelője			0	0
194	50A1011	Nyíltvégű			0	0
195	50A10110001					
196	...	...		
197	50A10119999					
198	50A1012	Zártvégű			0	0
199	50A10120001					
200	...	...		
201	50A10129999					
202	50A102	Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír			0	0
203	50A1021	Nyíltvégű			0	0
204	50A10210001					
205	...	...		
206	50A10219999					
207	50A1022	Zártvégű			0	0
208	50A10220001					
209	...	...		
210	50A10229999					
211	50A11	Határidős ügyletek			0	0
212	50A111	Értékpapírra kötött			0	0
213	50A1110001					

Vonatkozási idő : 20110103-20110103

214	...	...			
215	50A1119999						
216	50A112	Devizára kötött			0	0	
217	50A1120001						
218	...	...			
219	50A1129999						
220	50A113	Indexre kötött			0	0	
221	50A1130001						
222	...	...			
223	50A1139999						
224	50A114	Tőzsdei áru			0	0	
225	50A1140001						
226	...	...			
227	50A1149999						
228	50A115	Határidős kamatláb ügyletek			0	0	
229	50A1150001						
230	...	...			
231	50A1159999						
232	50A116	Kamat-, deviza- és tőkecsere ügyletek			0	0	
233	50A1160001						
234	...	...			
235	50A1169999						
236	50A117	Egyéb			0	0	
237	50A1170001						
238	...	...			
239	50A1179999						
240	50A12	Vételi és eladási opciók			0	0	
241	50A121	Értékpapír			0	0	
242	50A1210001						
243	...	...			
244	50A1219999						
245	50A122	Deviza			0	0	
246	50A1220001						
247	...	...			
248	50A1229999						
249	50A123	Index			0	0	
250	50A1230001						
251	...	...			
252	50A1239999						
253	50A124	Tőzsdei áru			0	0	
254	50A1240001						
255	...	...			
256	50A1249999						
257	50A125	Egyéb			0	0	
258	50A1250001						
259	...	...			
260	50A1259999						
261	50A13	Ingatlan			0	0	
262	50A131	Építés alatt álló ingatlanok			0	0	
263	50A1310001						
264	...	...			
265	50A1319999						
266	50A132	Egyéb			0	0	
267	50A1320001						
268	...	...			
269	50A1329999						
270	50A14	Értékpapír ügyletekből eredő követelések			0	0	
271	50A140001						
272	...	...			
273	50A149999						
274	50A15	Értékpapír ügyletekből eredő kötelezettségek			0	0	
275	50A150001						
276	...	...			
277	50A159999						
278							
279	50A21	Sorozat azonosítója (ISIN)					
280	50A211	Követelések			0	0	
281	50A2111	Befektetési jegyek forgalmazásából			0	0	
282	50A21110001						
283	...	...			
284	50A21119999						
285	50A2112	Egyéb			0	0	
286	50A21120001						
287	...	...			
288	50A21129999						
289	50A212	Kötelezettségek			0	0	
290	50A2121	Befektetési jegyek forgalmazásából			0	0	
291	50A21210001						
292	...	...			
293	50A21219999						
294	50A2122	Egyéb			0	0	
295	50A21220001						
296	...	...			
297	50A21229999						
298	50A213	A befektetési jegy sorozatra jutó nettó eszközérték					
299	50A214	Befektetési jegyek nyitó darabszáma					
300	50A215	Eladott befektetési jegyek darabszáma					
301	50A216	Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma					
302	50A217	Befektetési jegyek záró darabszáma					
303	50A218	Befektetési jegyek árfolyama (egy jegyre jutó nettó eszközérték)					
304	.....	.....			
305							
306	50A22	Sorozat azonosítója (ISIN)					
307	50A221	Követelések			0	0	

308	50A2211	Befektetési jegyek forgalmazásából			0	0		
309	50A22110001							
310	...	...				
311	50A22119999							
312	50A2212	Egyéb			0	0		
313	50A22120001							
314	...	...				
315	50A22129999							
316	50A222	Kötelezettségek			0	0		
317	50A2221	Befektetési jegyek forgalmazásából			0	0		
318	50A22210001							
319	...	...				
320	50A22219999							
321	50A2222	Egyéb			0	0		
322	50A22220001							
323	...	...				
324	50A22229999							
325	50A223	A befektetési jegy sorozatra jutó nettó eszközérték						
326	50A224	Befektetési jegyek nyitó darabszáma						
327	50A225	Eladott befektetési jegyek darabszáma						
328	50A226	Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma						
329	50A227	Befektetési jegyek záró darabszáma						
330	50A228	Befektetési jegyek árfolyama (egy jegyre jutó nettó eszközérték)						
331	50A3	A portfólió értéke mindösszesen						
332								
333	50A31	Alap azonosítója	HU0000702782					
334	50A311	Követelések			349 257	349 257		
335	50A3111	Befektetési jegyek forgalmazásából			0	0		
336	50A31110001							
337	...	...				
338	50A31119999							
339	50A3112	Egyéb			349 257	349 257		
340	50A31120001	Könyvvizsgálói díj//D1837470 KPMG díj Eszköz/	Könyvvizsgálói díj//D1837470 KPMG díj Eszköz/	0	341 370	341 370	HUF	E
341	50A31120002	RAKA EUR Folyószámla felhalmozott kamat	RAKA EUR Folyószámla felhalmozott kamat	1	3	3	EUR	E
342	50A31120003	RAKA HUF Folyószámla felhalmozott kamat	RAKA HUF Folyószámla felhalmozott kamat	1	7 884	7 884	HUF	E
343	50A312	Kötelezettségek			-4 346 703	-4 346 703		
344	50A3121	Befektetési jegyek forgalmazásából			0	0		
345	50A31210001							
346	...	...				
347	50A31219999							
348	50A3122	Egyéb			-4 346 703	-4 346 703		
349	50A31220001	Alapkezelési díj//	Alapkezelési díj//	0	-315 339	-315 339	HUF	E
350	50A31220002	D1844186 PSZAF díj Követelés	D1844186 PSZAF díj Követelés	1	-200 122	-200 122	HUF	E
351	50A31220003	D1848925 Számviteli díj Követelés	D1848925 Számviteli díj Követelés	1	-196 250	-196 250	HUF	E
352	50A31220004	D1848926 Alapkezelési díj Követelés	D1848926 Alapkezelési díj Követelés	1	-3 329 557	-3 329 557	HUF	E
353	50A31220005	D1848927 Letétkezelési díj Követelés	D1848927 Letétkezelési díj Követelés	1	-256 122	-256 122	HUF	E
354	50A31220006	Letétkezelési díj//	Letétkezelési díj//	0	-24 258	-24 258	HUF	E
355	50A31220007	PSZAF díj//	PSZAF díj//	0	-6 063	-6 063	HUF	E
356	50A31220008	Számviteli díj//	Számviteli díj//	0	-18 992	-18 992	HUF	E
357	50A313	A portfólió értéke összesen			2 950 086 785		HUF	E
358	50A314	Befektetési jegyek nyitó darabszáma		1 093 284 434				E
359	50A315	Eladott befektetési jegyek darabszáma		152 575				E
360	50A316	Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma		2 947 728				E
361	50A317	Befektetési jegyek záró darabszáma		1 090 489 281				E
362	50A318	Befektetési jegyek árfolyama (egy jegyre jutó nettó eszközérték)			2,705289		HUF	E
363	50A4	Adatszolgáltató azonosítója (ISIN)	HU0000702782					

Táblakód: 50B
Vonatközi 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	Mód
			1	2	3	4	5	6	7
			a	b	c	e	f	g	
001	50B001	Összesen				0	0	0	
002	50B0011	nem származtatott ügylet				0	0	0	
003	50B001101								
004	...	...					
005	50B001199								
006	50B0012	határidős ügylet				0	0	0	
007	50B001201								
008	...	...					
009	50B001299								
010	50B0013	opciós ügylet				0	0	0	
011	50B001301								
012	...	...					
013	50B001399								
014	50B0014	egyéb				0	0	0	
015	50B001401								
016	...	...					
017	50B001499								
018	50B100	Hosszú pozíciók kötési árfolyama							
019	50B101	Összes változó letét							
020	50B102	Fedezeti likvid eszköz (Tpt. 274. (2).bek. alapján)							

Raiffeisen Kötvény Alap
Éves jelentés 2010.

I. A Raiffeisen Kötvény Alap (RAKA) bemutatása

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Kötvény Alap
Lajstrom száma:	1111-46
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., Kajtár László
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámolás napja:	T+1 napon
Típusa:	kötvény
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alap célja, hogy elsősorban hosszabb futamidejű, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok vásárlásával középtávon a pénzügyi hozamok feletti jövedelmet biztosítson befektetőinek. Portfóliója állampapírokat, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat, kamatkockázat kezelésére irányuló származékos eszközöket, pénzügyi eszközöket, repo megállapodásokat, bankbetétet, devizát és kollektív befektetési értékpapírok tartalmazhat.

3. A RAKA teljesítménye

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték	Bruttó éves hozam	A ref. Index hozama
2010.	5,98%	2,699429 Ft	2 951 243 499 Ft	7,17%	6,14%
2009.	9,36%	2,547088 Ft	1 617 517 071 Ft	10,49%	14,10%
2008.	0,30%	2,329136 Ft	1 794 413 419 Ft	1,30%	2,68%
2007.	3,74%	2,322147 Ft	2 942 063 060 Ft	4,85%	6,11%
2006.	4,53%	2,238502 Ft	2 117 365 675 Ft	5,98%	6,73%
2005.	6,96%	2,141579 Ft	4 203 933 045 Ft	8,97%	8,75%
2004.	10,93%	2,002142 Ft	2 398 104 665 Ft	12,47%	13,44%
2003.	-0,79%	1,804883 Ft	1 519 005 303 Ft	0,76%	1,17%
2002.	8,02%	1,819326 Ft	1 590 296 848 Ft	10,21%	10,11%
2001.	10,26%	1,684238 Ft	2 571 279 141 Ft	12,30%	11,80%

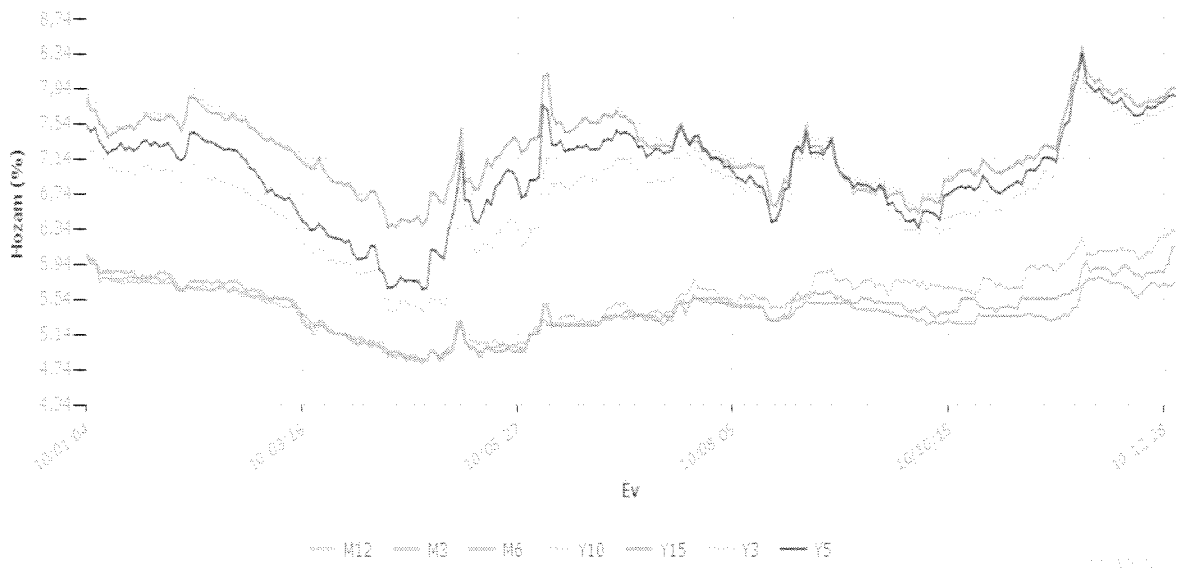
4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében 2010. évben jelentős változás nem történt.

II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

Visszás hangulatban kezdődött a 2010. év, hiszen a kiemelkedő teljesítményű 2009-es évet némileg beárnyékolták az év végén hirtelen felugró hosszú hozamok, a Dubai ingatlanfinanszírozási problémák és a régióban megjelenő eladási nyomás. A 8% körül tetőző hosszú hozamok azonban azt sugallták, hogy a pánik előtt álló tér korlátos. A piaci szereplők vételi kedve töretlennek bizonyult az év elején, még akkor is, ha mindenki tisztában volt vele, hogy bármikor újabb csontvázak eshetnek ki a szekrényből, csődbe mehet egy nagybank, egy ingatlanpiaci szereplő, vagy mint a görög példa mutatta, akár egy állam fizetőképessége is veszélybe kerülhet. Ezek mellett 2010. választási év Magyarországon, ilyenkor pedig hírhedten költekező a magyar állam, a kötvénypiac teljesítménye pedig általában siralmas. Ami mégis a magyar állampapírok mellett szólt az első negyedévben az az, hogy 2010-ben csak az IMF ellenőrzése mellett költhetett a kormány a válság kapcsán felvett hitel miatt, ráadásul kedvezőbbé festette a hazai hiány megítélését az is, hogy szinte minden fejlett gazdaság komoly fiskális problémákkal küzdött, így egy időre lekerültünk a címlapokról.

Valamelyest nőtt az első negyedév folyamán a külföldiek állampapír-állománya, ami szintén a visszatérő bizalom jele volt. A 2009-es megszorításoknak köszönhetően Magyarország több külföldi elemző szemében mintországággá vált a folyó költségvetési hiány tekintetében (a pesszimistábbak viszont a még mindig hatalmas államadósságot és a gyenge növekedési adatokat hangsúlyozták). A görög adósságválság közepette ez mindenképp pozitív volt, s hozzájárult ahhoz is, hogy a forint újra megközelítse a 260 forintos árfolyamot az euróval szemben, az MNB pedig havonta egy újabb vágással 5,5%-ra csökkentse az alapkamatot március végére.



1. ábra A benchmark hozamok alakulása

Április nagy részét leszámítva kedvezőtlen hangulatban telt a hazai állampapírpiac ideje a második negyedévben. Április közepére még lokális mélypontjára csökkent a 10 éves hozam (6,3-6,4%-os szinten), 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 azonban a kamatemelési ciklus végét jelentették.

A világ tőkepiacain április végétől eluralkodó pánikhangulat, amit elsősorban a görög államcsődtől és annak tovagyűrűzésétől való félelem okozott, jelentős hatással volt a hazai állampapíroktól elvárt hozamra is. A 10 éves futamidejű 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 elvárt hozama tovább csökkent, ami az ilyenkor tipikus biztonságos eszközökbe való menekülést tükrözte. A hazai rövidebb futamidejű állampapírok elvárt hozama is 5%-ról 5,6%-ig ugrott, kiárazva a további kamatcsökkentéseket. 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 akadozni, az Európai Központi Banknál elhelyezett egynapos betétek volumene 10 hónapos csúcsra emelkedett, meglódult az aranyár, érezhetően megnőtt a fizikai arany iránti kereslet. Az események hatására 750 Mrd euró 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. A lépések látványosan demonstrálták az Európai Unió vezetőinek azt a szándékát, hogy egyben tartsák a monetáris uniót, megelőzzék a tömeges állam- és vállalati csődöket, valamint megóvják a törékeny gazdasági konjunktúrát.

A bejelentés kedvezően hatott a hazai hozamszintre és a forintra is, de csak átmenetileg. Az euróövezet 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. A piaci szereplők többsége úgy gondolta ugyanis, hogy Görögország a mentőcsomag ellenére sem fogja elkerülni az államcsődöt (azaz a hitelei törlesztésének átütemezését), több övezeti tagország pedig jelentős megszorításokat volt kénytelen eszközölni egy olyan helyzetben, amikor a törékeny gazdasági növekedés éppen a költségvetéstől jövő támogatást igényelné. Az európai befektetési eszközök így az elmúlt időszakban lekerültek a preferált befektetések listájáról, ami hátrányosan érintette az övezethez gazdasági szálakon keresztül erősen kötődő, még eurózónán kívül eső, de oda igyekvő országok tőkepiacát is.

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 elvárt hozamok meredeken emelkedtek, de a hírek nem csak idehaza, hanem szerte a világban kisebb pánikot okoztak. 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, az állampapírpiacot azonban csak mérsékelten mozgatta meg, és július hónap végére – a nemzetközi optimista hangulat hátán – ismét csökkenésnek indultak a hozamok. A bizonytalanság miatt azonban a jegybanki kamatcsökkentési sorozat feltételezhetően hosszabb időre megakadt. A tárgyalások berekesztése után közel két hónapos kommunikációs csatározás kezdődött az IMF, az Európai Unió, a Kormány és a Nemzeti Bank között, amely a nemzetközi pénzügyi hírekben kiemelt jelentőséget kapott. Az államkötvény-aukciókon az aktuális hangulattól függően a túlzottan optimista és a hasonlóan szélsőséges pesszimista hangulat okozta a sikeres és sikertelen aukciók rendszertelen váltakozását, a hazai deviza ezt követve 276-291 Ft között ingadozott, meglehetősen nagy napi mozgásokat mutatva. Szeptember második hetében, a nemzetgazdasági miniszter bejelentése után (3% alatti 2011-es költségvetési hiánycél) a nyár óta tartó bizonytalanság jelentősen enyhült. A kabinet kommunikációjában egyrészt a 2010-es 3,8%-os hiánycél tartása kiemelt jelentőséget kapott, másrészt a régóta várt, 3% alatti 2011. évi költségvetési hiánycél bejelentésre került.

A negyedik negyedév során - szinte már menetrendszerűen - ismét piacfordító hírek láttak napvilágot és hoztak lényeges változásokat a magyar állampapírpiacra. Október elején még a hiánycélok teljesítésének bejelentése, illetve a nemzetközi tőkepiacokon szeptember óta kiújult optimizmus okozott hozamcsökkenést. 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 a 2011. évi költségvetési terveket is bemutatta a kormány, a kiadási oldal szerkezete azonban újabb csalódásra adott okot. A nyugdíjpénztárakról szóló hírek megdöbbenést keltek, az első napok mérsékelt reakciója után november első felében jelentősebb gyengülési hullám érte el az állampapírpiacot, ami gyorsuló hozamemelkedésben folytatódott és eladási pánikban végződött. A hozamgörbe a hónap végén 8,25-8,50% körüli szinteket ért el az öt- és tízéves szegmensben, ami éves csúcst jelentett. A jelentős mozgást kiváltó belföldi hír a magánnyugdíjpénztárakkal kapcsolatos frissen napvilágra került szabályozási tervek jövőbeli bizonytalan állampapíripiaci hatása. Eközben a nemzetközi piacokon az Eurózána „periféria országok” megmentésének kérdése került ismét napirendre. November utolsó napjaiban felgyorsuló eladási hullámot az MNB 25 bázispontos kamatemelése, illetve az MNB által bizonytalannak jelzett és felfele módosított inflációs előrejelzése tovább erősítette.

December eleje pozitív korrekciót hozott az állampapírpiacra, az előző hónap utolsó napjaiban kialakult 8,00-8,50% közötti kötvénypiaci hozamszintek néhány nap alatt jelentősen mérséklődtek, ezzel párhuzamosan a forint is erősödni tudott. Az optimizmus azonban kérészetűnek bizonyult és újabb negatív hírek okoztak bizonytalanságot. Először a Moody's hitelminősítőtől érkezett meg a várt leminősítés, majd az MNB 25 bázispontos kamatemelése és annak indoklása okozta a jövőbeli kamatpálya várakozásokról alkotott kép további romlását (azaz a további kamatemelés valószínűsége jelentősen megnőtt). Karácsonyi csomagként a Fitch leminősítése érkezett meg, ezzel mindhárom hitelminősítőnél egy szinttel a befektetésre nem ajánlott kategória feletti besoroláson álltunk, azaz egy esetleges következő leminősítés lényegi váltást okozott volna a besorolásunkat illetően. A hónap közepi átmeneti kedvező hangulatban a forint az euróval szemben a 272-es szintig tudott erősödni, majd ezt követően a negatív hírekkel támogatott alacsony aktivitású piacon ismét gyengülni kezdett, és az utolsó kereskedési napon 279 forintos árfolyammal zárta a kereskedést. A december 30-i kötvényaukció kedvezőtlen időpontja rányomta a bélyegét a kialakult hozamszintekre, a másodpiachoz képest 10-15 bázispontos emelkedés volt tapasztalható.

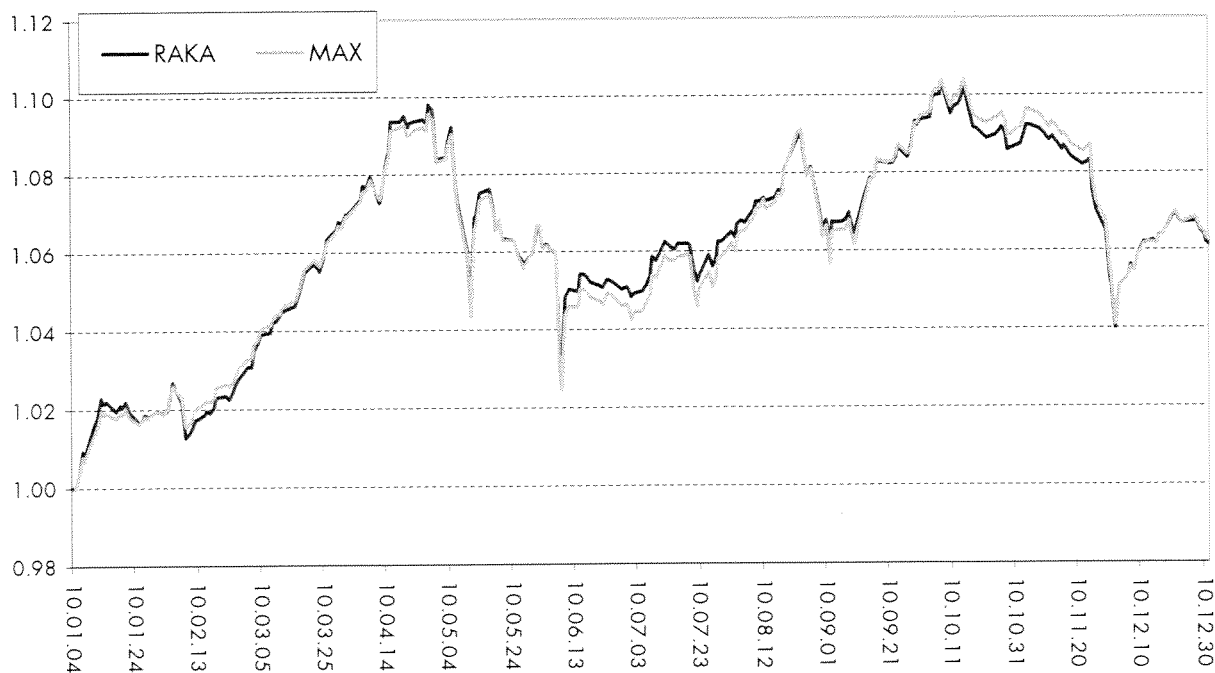
Az utolsó negyedévben megjelent makrogazdasági mutatók vegyes, de alapvetően inkább kedvező képet mutattak a magyar gazdaság állapotáról és kilátásairól. Az előzetes adatok szerint a 3,8%-os költségvetési hiányt sikerült elérni, miközben a 4,9%-os éves átlagos infláció magasabb lett az év eleji várakozásnál. Az exportdinamika továbbra is meggyőzően mutatta a németországi fellendülés hatását a magyar exportáló cégekre, a külkereskedelmi mérleg rekordtöbblete az alkalmazkodási folyamat sikerességét bizonyítja. A belföldi kereslet ugyanakkor továbbra is stagnált, az eladósodott háztartások hitelproblémája súlyos teherként nehezedik a bankrendszerre és a háztartásokra egyaránt.

III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája az év során

A 2009. év végi jelentős hozamemelkedést arra használta ki az Alapkezelő, hogy ismét megemelje a legjobban „büntetett” hosszú papírok állományát a portfólióban, mivel a magyar államháztartási helyzet kielégítőnek tűnt a közvetlen államcsőd veszélyét tekintve. A piac megnyugvását várva pedig arra számítottunk, hogy a magyar EU-konvergencia témáját ismét meg fogják találni a befektetők, és idővel visszatér a hazai piacon „normálisnak” tekinthető visszas helyzet, miszerint a hosszú papíroktól alacsonyabb hozamot várnak el a befektetők, mint a rövidebbektől. Tekintettel az állampapírpiacon kiugróan jó első negyedéves teljesítményére és a választásokat övező néma bizonytalanságra, a negyedév végére némileg csökkentettük a hosszú állampapírok súlyát a portfólión belül, de még így is a referenciaindexnél hosszabb átlagos futamidejű portfóliót tartottunk.

A második negyedév azonban jelentős változást hozott: a görög államcsőd-veszély, az eurózóna jövőjével kapcsolatos aggodalmak és a hazai politikusok szerencsétlen nyilatkozatai aláásták a magyar eszközökkel szembeni bizalmat (amit a 2009-es költségvetési megszorításokkal sikerült felépíteni). Bár a magyar fundamentumokban jelentős változás nem történt és az új kormány is elkötelezte magát az IMF-fel kialakított költségvetési pálya tartása iránt, úgy tűnt, hogy a bizalom visszaszerzése nagy valószínűséggel hosszabb időt vehet igénybe. A vagyongazdálkodó ezen hangulati megfontolásokat helyezte előtérbe, így folyamatosan csökkentette a portfólió kockázatosságát. A félév végén a portfólió durációja (átlagideje) alulmúlta a MAX indexhez tartozó értéket, hozzájárulva az Alap MAX index hozamát felülmúló féléves teljesítményéhez.

A harmadik negyedévben az Alap tartotta a kialakított MAX index alatti durációt, majd a novemberi jelentős hozamemelkedés után először semleges súlyozást vett fel, illetve év végén a MAX indexhez képest tovább hosszabbított és 4 év feletti durációval alakítottotta ki portfólióját. Az év végére az alap bruttó éves hozama közel egy százalékponttal haladta meg a referencia MAX index hozamát.



2. ábra A Raiffeisen Kötvény Alap (RAKA) és referencia indexének indexált teljesítménye

IV. Portfólió összetétel

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2009.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			70 585 276	
Forint			70 404 323	
Deviza			180 953	
Állampapírok			1 296 363 661	
Államkötvény			1 296 363 661	
2012/B MÁK	HU0000402367	6 301	65 857 548	HUF
2012/C MÁK	HU0000402417	4	39 450	HUF
2013/C MÁK	HU0000401823	81	834 239	HUF
2013/D MÁK	HU0000402045	17 928	187 418 774	HUF
2013/E MÁK	HU0000402466	1 148	11 667 044	HUF
2015/A MÁK	HU0000402268	12 512	136 314 361	HUF
2016/C MÁK	HU0000402318	21 745	204 605 011	HUF
2017/B MÁK	HU0000402375	27 261	269 666 630	HUF
2019/A MÁK	HU0000402433	17 694	165 248 690	HUF
2020/A MÁK	HU0000402235	15 212	148 866 914	HUF
2023/A MÁK	HU0000402383	12 500	105 845 000	HUF
EU tagállam által garantált, vagy olyan nemzetközi szervezet által kibocsátott, vagy garantált értékpapír, amelynek az EU tagállamainak többsége tagja			104 526 200	
Kötvények			104 526 200	
DK2011/01	HU0000342068	10 000	104 526 200	HUF
Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír			147 414 950	
Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír			147 414 950	
Jelzáloglevél			95 884 400	
FJ13NF02	HU0000650528	10 000	95 884 400	HUF
Kötvények			51 530 550	
CIB 2010/C	HU0000340278	5 000	51 530 550	HUF
Követelések			48 222	
Kötelezettségek			-2 506 580	
A portfólió értéke összesen			1 616 431 729	

**BEFEKETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA
2010.12.31-ÉN**

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			16 875 674	
Forint			16 682 139	
Deviza			193 535	
Állampapírok			2 730 062 457	
Államkötvény			2 730 062 457	
2012/C MÁK	HU0000402417	4	39 685	HUF
2013/C MÁK	HU0000401823	81	819 963	HUF
2013/D MÁK	HU0000402045	15 181	159 051 185	HUF
2013/E MÁK	HU0000402466	18 989	192 579 412	HUF
2014/C MÁK	HU0000402193	40 000	395 832 800	HUF
2015/A MÁK	HU0000402268	41 569	447 654 483	HUF
2016/C MÁK	HU0000402318	31 226	297 261 528	HUF
2017/A MÁK	HU0000402037	4 056	38 392 474	HUF
2017/B MÁK	HU0000402375	28 088	281 289 523	HUF
2019/A MÁK	HU0000402433	44 154	418 544 155	HUF
2020/A MÁK	HU0000402235	36 025	353 178 653	HUF
2023/A MÁK	HU0000402383	17 035	145 418 596	HUF
EU tagállam által garantált, vagy olyan nemzetközi szervezet által kibocsátott, vagy garantált értékpapír, amelynek az EU tagállamainak többsége tagja			104 844 200	
Kötvények			104 844 200	
DK2011/01	HU0000342068	10 000	104 844 200	HUF
Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír			102 303 900	
Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír			102 303 900	
Jelzáloglevél			102 303 900	
FJ13NF02	HU0000650528	10 000	102 303 900	HUF
Követelések			349 257	
Kötelezettségek			-4 346 703	
A portfolió értéke összesen			2 950 088 785	

Az Alap 2010. évben nem vett igénybe hitelt.

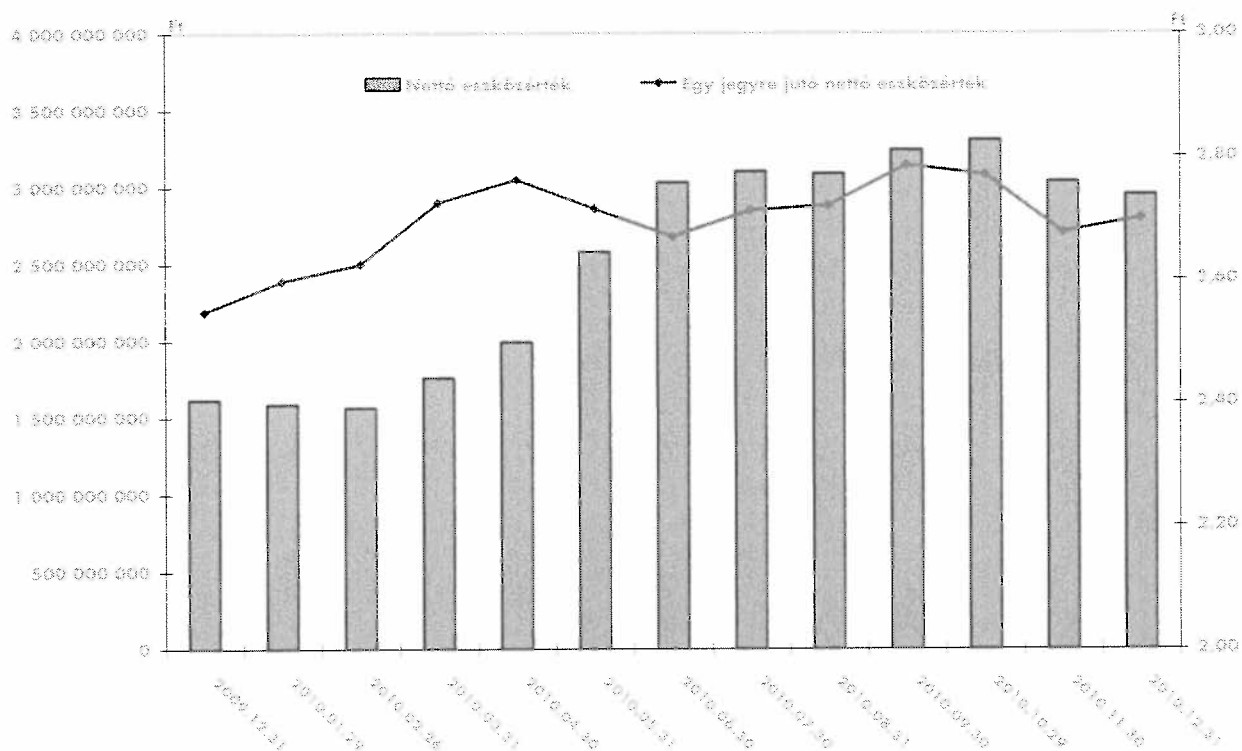
V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

1. Befektetési jegyek forgalma

Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2009.12.31-én	634 796 481
2010. évben eladott befektetési jegyek	1 256 483 124
2010. évben visszaváltott befektetési jegyek	800 790 324
Forgalmomban lévő befektetési jegyek 2010.12.31-én	1 090 489 281
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2010.12.31-én	2 950 088 785
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2010.12.31-én	2,705289

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. március 30.


Balogh András
az Alap képviselőjében