

**Független Könyvvizsgálói Jelentés  
A Raiffeisen EURO Likviditási Alap  
2010. évi éves beszámolójáról  
és üzleti jelentéséről**



## Tartalomjegyzék

I. Független Könyvvizsgálói Jelentés

II. Éves beszámoló

Mérleg  
Eredménykimutatás  
Kiegészítő melléklet

III. Üzleti jelentés



## Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

### Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Euro Likviditási 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 8.688.323 EUR, a tárgyévi eredmény 62.110 EUR nyereség –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

### A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

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

### A könyvvizsgáló felelőssége

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

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

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

### Záradék (vélemény)

A könyvvizsgálat során a Raiffeisen Euro Likviditási 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 Euro Likviditási Alap 2010. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad.



### **Az üzleti jelentésről készült jelentés**

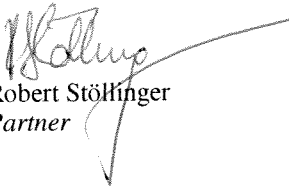
Elvégeztük a Raiffeisen Euro Likviditási Alap mellékelt 2010. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.

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 Euro Likviditási Alap 2010. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Euro Likviditási Alap 2010. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2011. március 30.

KPMG Hungária Kft.  
Nyilvántartási szám: 000202



Robert Stöllinger  
Partner



Henyé István  
Kamarai tag könyvvizsgáló  
Nyilvántartási szám: 005674

## Raiffeisen Euro Likviditási Alap

MÉRLEG	EUR-ban 2010. március 4.	EUR-ban 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>2 223 636</b>	<b>8 678 058</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>0</b>	<b>0</b>
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
<b>III. Pénzeszközök</b>	<b>2 223 636</b>	<b>8 678 058</b>
1 Pénzeszközök	2 223 636	8 678 058
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
<b>C / Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>10 265</b>
1 Aktív időbeli elhatárolások	0	10 265
2 Aktív időbeli elhatárolások ért. vesz. (-)	0	0
<b>D / Származtatott ügyletek ért. különbözet</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>2 223 636</b>	<b>8 688 323</b>
<b>E / Saját tőke</b>	<b>2 223 636</b>	<b>8 683 847</b>
<b>I. Induló tőke</b>	<b>2 223 636</b>	<b>8 609 562</b>
1 Kibocsátott bef. jegyek névértéke	2 223 636	18 772 588
2 Visszavásárolt bef. jegyek névértéke (-)	0	-10 163 026
<b>II. Tőkenövekmény</b>	<b>0</b>	<b>74 285</b>
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	0	12 175
2 Értékelési különbözet tartaléka	0	0
3 Előző évek eredménye	0	0
4 Üzleti év eredménye	0	62 110
<b>F / Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G / Kötelezettségek</b>	<b>0</b>	<b>2 972</b>
<b>I. Hosszú lejáratú kötelezettség</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettség</b>	<b>0</b>	<b>2 972</b>
<b>III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>H / Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>1 504</b>
<b>FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>2 223 636</b>	<b>8 688 323</b>

Budapest, 2011. március 30.



Balogh András  
az Alap képviselőjében

## Raiffeisen Euro Likviditási Alap

Eredménykimutatás	eFt	
	2010. március 4.	2010. december 31.
I Pénzügyi műveletek bevételei	0	93 200
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	0	61
III Egyéb bevételek	0	0
IV Működési költségek	0	31 029
V Egyéb ráfordítások	0	0
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>IX Tárgyévi eredmény</b>	<b>0</b>	<b>62 110</b>

Budapest, 2011. március 30.



Balogh András  
az Alap képviselőjében

**Kiegészítő melléklet**

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

**1. Általános gazdálkodási körülmények**

A Raiffeisen Euro Likviditási Alap (továbbiakban: Alap) 2010. március 04-én került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál. Az induló tőke összege névértéken 2.223.636 EUR, a jegyzés értéke 2.223.636 EUR.

A befektetési jegyek névértéke: 1 euro.

A PSZÁF határozatszám: EN-III/TTE-51/2010.

Az Alap határozatlan futamidejű.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.

Ausztriában a Raiffeisen a legnagyobb alapkezelő. A csoport tagjai vezető banki szolgáltatók.

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap képviselőjére jogosult:	Balogh András	1028 Budapest, Kokárda u. 25.
Forgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.		
Könyvvizsgáló:	Henyey István	KPMG Hungária Kft. 1139 Budapest, Váci út 99.

Magyar Könyvvizsgálói Kamarai regisztrációs szám: 005674

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok

irányításáért felelős személy: Halásziné Heidrich Ágnes

1141 Budapest, Szilágysomlyó u.36.

Magyar Könyvvizsgálói Kamarai regisztrációs szám: 4836

**2. Befektetési politika**

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

Az Alap eszközeinek túlnyomó részét euroban nevesített kamatozó eszközökbe fekteti a pénzpiacon és a kötvénypiacon.

1. Bankbetét (minimális arány: 0%, maximális arány: 100%, célarány: 100%):

Látárszóló, illetve lekötött bankbetétek.

2. Állampapírok (minimális arány: 0%, maximális arány: 100%, célarány: 0%):

A) a magyar vagy külföldi állam által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő állampapírok, így többek között a diszkontkincstárjegyek, kamatozó kincstárjegyek, fix, illetve változó kamatozású államkötvények;

B) a magyar jegybank (MNB), az Európai Központi Bank vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok.

3. Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (minimális arány: 0%, maximális arány: 80%, célarány: 0%):

Devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, amelyek megfelelnek a Törvény 275. §-ában foglalt feltételeknek.

Az Alap a befektetéseit euroban nevesített eszközökben kívánja tartani, a befektetési politikája szerint nem szándékozik 30% feletti mértékben egyéb devizanemben befektetni. Így a befektetők nem szembesülnek kiemelkedő mértékben idegen deviza árfolyamkockázatával.

Az Alapkezelő az Alap nevében származtatott ügyletet kizárólag az Alapkezelési Szabályzatban megfogalmazott befektetési célok elérése érdekében köthet befektetési eszközre. Így az Alapkezelő csak fedezeti szándékkal köt származtatott ügyletet.

### 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 215/2000. (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 euroban készült és euroban 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 Alapkezelési szabályzatának megfelelően történik. Az értékpapírok nem realizált árfolyam különbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra.

A portfólió értékelésének elvei:

Az Alapok nettó eszközértékét T napra vonatkozóan T napon a Kibocsátási Pénznemben, azaz euróban kifejezve határozza meg az Alap Letétkezelője. A Nettó eszközérték számításakor az Alapok T-1 napi záró állapot szerint meglévő eszközeinek piaci értékét T napra vonatkozóan, azok T-1 napi záró árfolyamának és T-1 napi hozamadatainak figyelembevételével a következőkben részletezendő számítási módok szerint kell meghatározni. Az eszközök T napra megállapított piaci értékéből a nettó eszközérték meghatározásához le kell vonni az Alapot T napig terhelő kötelezettségeket.

A nem a Kibocsátási Pénznemben nyilvántartott portfólió elemeket, a T-1 nap érvényes MNB középárfolyamok felhasználásával kell értékelni. Ha egy befektetési eszközt több tőzsdén jegyeznek, a Letétkezelő jogosult eldönteni, hogy melyik tőzsdén kialakult árat kell figyelembe venni.

#### Látra szóló betét [folyószámla]

A nettó eszközértéket a látra szóló betétek kapcsán oly módon kell T napra megállapítani, mintha azokat az Alapkezelő T napon likvidálná.

#### Lekötött betét

A lekötött betétek összegét a T napig felhalmozott kamatok összegével meg kell növelni. A különleges betéti konstrukciónak minősülő struktúrált termékek esetében a T napig felhalmozott kamat megállapításának hagyományostól eltérő módját a betétekötési keretszerződés, illetve a lekötési megbízás tartalmazza.

#### Származtatott ügyletek

Az Alapkezelő az Alap nevében származtatott ügyletet kizárólag az Alapkezelési Szabályzatban megfogalmazott befektetési célok elérése érdekében köthet befektetési eszközre, devizára.

#### A) Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek

##### 1. Határidős vételi megállapodások

A határidős vételi megállapodások T napi eszközértéke a mögöttes instrumentum fentiek alapján meghatározott T napi piaci értékének és a határidős megállapodásban szereplő vételi árfolyam T napra vonatkozó jelenértékének a különbözetével egyezik meg.

##### 2. Határidős eladási megállapodások

A határidős eladási megállapodások T napi eszközértéke a határidős megállapodásban szereplő eladási árfolyam T napra vonatkozó jelenértékének és a mögöttes instrumentum fentiek alapján meghatározott T napi piaci értékének különbözetével egyezik meg.

##### 3. Opciók, csereügyletek, egyéb származtatott ügyletek

Amennyiben több ár is elérhető egy tőzsdén nem kereskedett (OTC) ügyletre, akkor az alábbi sorrend szerint kell figyelembe venni az árakat:

- Bank, vagy befektetési vállalkozás által jegyzett kétoldali árfolyamból számított középárfolyam
- Az adott származtatott eszköz elismert értékelési módszerével számított elméleti árfolyam az alaptermékek árfolyamának figyelembe vételével, valamint a számítás módszerének dokumentálásával.



#### Tőzsdére bevezetett értékpapírok

Tőzsdére bevezetett, azaz tőzsdei értékpapírnak minősülnek a jelen Alapkezelési Szabályzat alkalmazásában a Budapesti Értéktőzsdére bevezetett értékpapírok. A tőzsdei papírok pontos listáját a BÉT "Bevezetési és Forgalmantartási Szabályzatában" meghatározott ún. Tőzsdei Értékpapír Lista tartalmazza.

#### A) Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

Amennyiben a tőzsdén az adott értékpapírra nettó árfolyamon történik a jegyzés és így az árfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, úgy az adott értékpapír piaci értékének meghatározásakor az utolsó kamatfizetéstől T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapír nettó árfolyamértékéhez.

Amennyiben a tőzsdei árfolyam az utolsó kamatfizetés óta felhalmozott kamatokat tartalmazza, de T tőzsdénapon forgalom nem volt, akkor az utolsó tőzsdei átlagárfolyamot az utolsó forgalmi nap és a T nap között felhalmozódott kamatokkal növelni kell.

#### B) Elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott állampapírok

Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott állampapírok értékét az ÁKK által nyilvánosságra hozott legjobb vételi és legjobb eladási árfolyam számtani átlagaként meghatározott közép árfolyam alapján, az időarányos felhalmozott kamattal növelve kell értékelni. A számításához az értékelés napján – vagy annak hiányában az értékelést megelőző, az értékelés napjához legközelebbi napon – az ÁKK által közzétett adatokat kell alkalmazni.

#### C) Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő, a Magyar Állam, vagy a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott állampapírok

Az elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő és 92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát az ÁKK 3 hónapos referencia hozama alapján, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.

Az elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő és 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát az utolsó tőzsdei nettó átlagárfolyamon, az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.

Az elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő, még ki nem bocsátott állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát a bekerülési nettó árfolyamon, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.

#### D) Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő, nem a Magyar Állam vagy a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott állampapírok

A tőzsdén jegyzett állampapírokat az utolsó tőzsdei nettó átlagárfolyamon, az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.

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

A tőzsdére be nem vezetett, azaz nem tőzsdei nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírnak minősülnek az Alapkezelési Szabályzat alkalmazásában a Budapesti Értéktőzsdére nem bevezetett értékpapírok. Azaz azon értékpapírok, amelyek a BÉT "Bevezetési és Forgalmantartási Szabályzatában" meghatározott ún. "Tőzsdei Értékpapír Lista" nem tartalmaz.

#### A) Állampapírok

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 közölt T-1 napi záró árfolyamon kell értékelni.

A semmilyen tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő állampapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető OTC piacon közzétett T-1 napi záróárfolyam, ennek hiányában átlagárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Amennyiben a T-1 napra vonatkozóan az adott értékpapírokra az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető OTC piacokról árfolyamközlés nem hozzáférhető, a fenti számításokat az utolsó napi záróárfolyam, illetve amennyiben az nem hozzáférhető a beszerzési nettó árfolyam alapján kell elvégezni.

Amennyiben az adott értékpapírokra a szabályozott piacok által, avagy más tőzsdén kívüli információs szabályzatok alapján nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi átlag-, illetve záróárfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, illetve amennyiben az adott értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapírok nettó árfolyamértékéhez.

A tőzsdére be nem vezetett, kevesebb, mint 91 napos hátralévő futamidejű Magyar Állam által kibocsátott diszkont kincstárjegyek T napra vonatkozó árfolyamát az ÁKK 3 hónapos referenciahozama alapján kell kiszámítani.

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

#### 4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

##### 4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Évzáráskor az értékpapírállomány nulla volt.

##### Pénzeszközök

Látra szóló bankbetétek	Devizanem	Beszerzési érték EUR-ban	Értékelési különbözet	Mérleg szerinti összeg EUR-ban
Folyószámla	HUF	4 386	0	4 386
Folyószámla	EUR	4 173 672	0	4 173 672
Lekötött betét	EUR	4 500 000	0	4 500 000
<b>Összesen:</b>		<b>8 678 058</b>	<b>0</b>	<b>8 678 058</b>

##### 4.2. Elhatárolások részletezése

Aktív időbeli elhatárolás (adatok EUR-ban)	2010. március 4.	2010. december 31.
Folyószámla kamat elhatárolása	0	186
Lekötött betét kamat elhatárolása	0	10 079
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>10 265</b>

Passzív időbeli elhatárolása (adatok EUR-ban)	2010. március 4.	2010. december 31.
Mérlegvizsgálat	0	479
Letétkezelési díj	0	449
PSZAF díj	0	576
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>1 504</b>

##### 4.3 Szállítók részletezése

	2010. március 4.	2010. december 31.
Belföldi szállítók	0	2 972
	<b>0</b>	<b>2 972</b>

##### 4.4. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

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

##### 4.5. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

##### Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (EUR-ban)

	2010. március 4. - december 31.
Folyószámlakamat	55 746
Lekötött betét kamata	37 454
<b>Összesen</b>	<b>93 200</b>

##### Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (EUR-ban)

	2010. március 4. - december 31.
Árfolyamkülönbözet	61
<b>Összesen</b>	<b>61</b>

##### A működési költségek részletezése (EUR-ban)

	2010. március 4. - december 31.
Mérlegvizsgálat	2 497
PSZAF díj	1 484
Bankforgalmi jutalék	1
Alapkezelő költsége	23 502
Letétkezelő költsége	3 545
<b>Összesen</b>	<b>31 029</b>

Rendkívüli bevételek és ráfordítások 2010-ben nem voltak.

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

A saját tőke részletezése	EUR-ban	
	2010. március 4.	2010. december 31.
<b>I. Induló tőke</b>	<b>2 223 636</b>	<b>8 609 562</b>
a) Kibocs.bef.jegyek névértéke	2 223 636	18 772 588
b) Visszavás.bef.jegyek névértéke	0	-10 163 026
<b>II. Tőkenövekmény</b>	<b>0</b>	<b>74 285</b>
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	0	12 175
2. Értékelési különbözetből	0	0
3. Előző évek eredménye	0	0
4. Üzleti évi eredmény	0	62 110
<b>Saját tőke</b>	<b>2 223 636</b>	<b>8 683 847</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 kerültek meghatározásra.

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 (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	8 683 847	8 685 421	<b>1 574</b>
<u>Különbözet tételelesen:</u>			
Származtatott ügylet ért.különb.	0	0	0
Pénzeszközök, bankbetétek	8 678 058	8 688 423	10 365
Követelések és aktív elhat.	10 265	4 761	-5 504
Kötelezettségek és passzív elh.	-4 476	-7 763	-3 287

### Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)

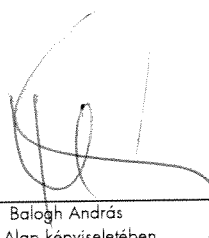
	2010.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,95%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek	
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	99,97%
6. Működő tőke (eFt)	8 685 351

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

<b>0,00%</b>	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>8 688 323</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

<b>100,00%</b>	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	8 688 323
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>8 688 323</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

<b>99,95%</b>	Saját tőke	-	8 683 847
	<u>Források összesen</u>	-	<u>8 688 323</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/	<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>8 683 847</u>

b/	<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>8 683 847</u>


5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

<b>99,97%</b>	Működő tőke	-	8 685 351
	<u>Források összesen</u>	-	<u>8 688 323</u>

6. Működő tőke

Forgóeszközök	+	8 678 058
Aktív időbeli elhatárolások	+	10 265
Rövid lejáratú kötelezettségek	-	2 972
		<u><b>8 685 351</b></u>

Budapest, 2011. március 30.

  
 \_\_\_\_\_  
 Balogh András  
 Az Alap képviselőjében

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés az alapra

2010.

EUR-ban

0

I. Hitelállomány összetétele

EUR-ban

2 018

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	
Mérlegvizsgálat	2 497	479	2 018
PSZÁF díj	1 484	576	908
Bankforgalmi jutalék	1	0	1
Alapkezelő költsége	23 502	2 972	20 530
Letétkezelő költsége	3 545	449	3 096
Össz:	31 029	4 476	

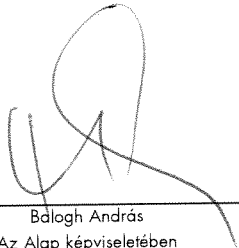
III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 8 683 847

EUR-ban  
ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány	Időszak záróállomány	Megoszlás
	<b>2 223 636</b>	<b>8 678 058</b>	<b>99,93%</b>
Folyószámla	2 223 636	4 178 058	48,11%
Bankbetétek	0	4 500 000	51,82%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány	Időszak záróállomány	Megoszlás
<b>Aktív elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>10 265</b>	<b>0,12%</b>
<b>Összesen</b>	<b>2 223 636</b>	<b>8 688 323</b>	<b>100,05%</b>

Budapest, 2011. március 30.



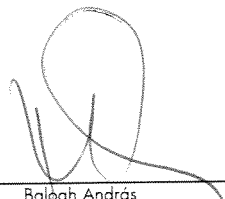
Balogh András  
Az Alap képviselőjében

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2010. március 4.	2010. december 31.	EUR-ban
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)</b>	<b>0</b>	<b>56 321</b>	
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	0	62 110	
2. Elszámolt amortizáció +	0	0	
3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás +	0	0	
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	0	0	
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	0	0	
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0	
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0	
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	0	0	
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0	
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0	
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	0	0	
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	0	2 972	
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0	
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	0	-10 265	
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	0	1 504	
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash-flow, 14-19. sorok)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0	
15. Ingatlanok eladása +	0	0	
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0	
17. Értékpapírok beszerzése -	0	0	
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	0	0	
19. Kapott hozamok +	0	0	
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)</b>	<b>2 223 636</b>	<b>6 398 101</b>	
20. Befektetési jegy kibocsátás +	2 223 636	16 548 952	
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0	
22. Befektetési jegy visszaváltása -	0	-10 150 851	
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	
<b>IV. Pénzeszközök változása (±II±III. sorok) ±</b>	<b>2 223 636</b>	<b>6 454 422</b>	

Budapest, 2011. március 30.

  
 Balogh András  
 Az Alap képviselőjében

Táblakód: 50A  
Vonatközi idő : 20110103-20110103

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

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve		ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2						
			a	b						
001	50A01	Pénzforgalmi számla					4 177 873,33	4 177 873,33		
002	50A011	Forint					4 387,03	4 387,03		
003	50A0110001	RELA HUF Folyósámla záró érték	RELA HUF Folyósámla záró érték				4 387,03	4 387,03	HUF	E
004	...	...								
005	50A0119999									
006	50A012	Deviza					4 173 486,30	4 173 486,30		
007	50A0120001	RELA EUR Folyósámla záró érték	RELA EUR Folyósámla záró érték				4 173 486,30	4 173 486,30	EUR	E
008	...	...								
009	50A0129999									
010	50A02	Bankbetét					4 510 549,99	4 510 549,99		
011	50A021	Forint					0	0		
012	50A0210001									
013	...	...								
014	50A0219999									
015	50A022	Deviza					4 510 549,99	4 510 549,99		
016	50A0220001	D1847420 Betét	D1847420 Betét				3 000 000,00	3 000 000,00	EUR	E
017	50A0220002	D1847420 Letét felh. kamat	D1847420 Letét felh. kamat				8 391,66	8 391,66	EUR	E
018	50A0220003	D1849321 Betét	D1849321 Betét				1 500 000,00	1 500 000,00	EUR	E
019	50A0220004	D1849321 Letét felh. kamat	D1849321 Letét felh. kamat				2 158,33	2 158,33	EUR	E
020	50A03	Állampapírok					0	0		
021	50A031	OECD tagállam által kibocsátott állampapír					0	0		
022	50A0311	EU tagállam által kibocsátott állampapír					0	0		
023	50A03111	Államkötvény					0	0		
024	50A031110001									
025	...	...								
026	50A031119999									
027	50A03112	Kincstárjegy					0	0		
028	50A031120001									
029	...	...								
030	50A031129999									
031	50A03113	Az MNB, az Európai Központi Bank, vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír					0	0		
032	50A031130001									
033	...	...								
034	50A031139999									
035	50A03114	Egyéb					0	0		
036	50A031140001									
037	...	...								
038	50A031149999									
039	50A0312	Egyéb OECD tagállam által kibocsátott állampapír					0	0		
040	50A03121	Államkötvény					0	0		
041	50A031210001									
042	...	...								
043	50A031219999									
044	50A03122	Kincstárjegy					0	0		
045	50A031220001									
046	...	...								
047	50A031229999									
048	50A03123	Egyéb					0	0		
049	50A031230001									
050	...	...								
051	50A031239999									
052	50A032	Nem OECD állampapír					0	0		
053	50A0321	Államkötvény					0	0		
054	50A03210001									
055	...	...								

Táblakód: 50A  
Vonatközlési idő : 20110103-20110103

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

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2	3	4	5	6	7
			a	b	c	d	e	f	
056	50A03219999								
057	50A0322	Kincstárjegy			0		0		
058	50A03220001								
059	...	...							
060	50A03229999								
061	50A0323	Egyéb			0		0		
062	50A03230001								
063	...	...							
064	50A03239999								
065	50A04	EU tagállam által garantált, vagy olyan nemzetközi szervezet által kibocsátott, vagy garantált értékpapír, amelynek az EU tagállamainak többsége tagja			0		0		
066	50A041	Kötvények			0		0		
067	50A0410001								
068	...	...							
069	50A0419999								
070	50A042	Egyéb			0		0		
071	50A0420001								
072	...	...							
073	50A0429999								
074	50A05	Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír			0		0		
075	50A051	Megfelelően likvid értékpapír			0		0		
076	50A0511	Részvények			0		0		
077	50A05110001								
078	...	...							
079	50A05119999								
080	50A0512	Kötvények			0		0		
081	50A05120001								
082	...	...							
083	50A05129999								
084	50A0513	Jelzáloglevél			0		0		
085	50A05130001								
086	...	...							
087	50A05139999								
088	50A0514	Egyéb			0		0		
089	50A05140001								
090	...	...							
091	50A05149999								
092	50A052	Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír			0		0		
093	50A0521	Részvények			0		0		
094	50A05210001								
095	...	...							
096	50A05219999								
097	50A0522	Kötvények			0		0		
098	50A05220001								
099	...	...							
100	50A05229999								
101	50A0523	Jelzáloglevél			0		0		
102	50A05230001								
103	...	...							
104	50A05239999								
105	50A0524	Egyéb			0		0		
106	50A05240001								
107	...	...							
108	50A05249999								
109	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		
110	50A061	Részvények			0		0		
111	50A0610001								
112	...	...							
113	50A0619999								
114	50A062	Kötvények			0		0		
115	50A0620001								
116	...	...							
117	50A0629999								
118	50A063	Jelzáloglevél			0		0		
119	50A0630001								
120	...	...							
121	50A0639999								
122	50A064	Egyéb			0		0		
123	50A0640001								
124	...	...							
125	50A0649999								



Táblakód: 50A  
Vonatközi idő : 20110103-20110103

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

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2	3	4	5	6	7
			a	b	c	d	e	f	
126	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		
127	50A071	Részvények				0	0		
128	50A0710001								
129	...	...							
130	50A0719999					0	0		
131	50A072	Egyéb							
132	50A0720001								
133	...	...							
134	50A0729999								
135	50A08	Legfeljebb kettő éves hátralévő futamidejű hitelviszonyt megtestesítő OTC értékpapír				0	0		
136	50A081	Kötvények				0	0		
137	50A0811	Vállalati kötvény				0	0		
138	50A08110001								
139	...	...							
140	50A08119999					0	0		
141	50A0812	Önkormányzati kötvény							
142	50A08120001								
143	...	...							
144	50A08129999								
145	50A0813	Közüintézményi kibocsátás				0	0		
146	50A08130001								
147	...	...							
148	50A08139999					0	0		
149	50A0814	Jelzáloglevél							
150	50A08140001								
151	...	...							
152	50A08149999								
153	50A0815	Egyéb				0	0		
154	50A08150001								
155	...	...							
156	50A08159999					0	0		
157	50A082	Pénzüpiaci eszközök							
158	50A0820001								
159	...	...							
160	50A0829999								
161	50A09	Két évnél hosszabb hátralévő futamidejű, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				0	0		
162	50A091	Kötvények				0	0		
163	50A0911	Vállalati kötvény				0	0		
164	50A09110001								
165	...	...							
166	50A09119999					0	0		
167	50A0912	Önkormányzati kötvény							
168	50A09120001								
169	...	...							
170	50A09129999					0	0		
171	50A0913	Közüintézményi kibocsátás							
172	50A09130001								
173	...	...							
174	50A09139999					0	0		
175	50A0914	Jelzáloglevél							
176	50A09140001								
177	...	...							
178	50A09149999					0	0		
179	50A092	Egyéb							
180	50A0920001								
181	...	...							
182	50A0929999								
183	50A10	Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír				0	0		
184	50A101	Európai befektetési alap vagy az EU-ban létrehozott megfelelője				0	0		
185	50A1011	Nyíltvégű							
186	50A10110001								
187	...	...							
188	50A10119999					0	0		
189	50A1012	Zártvégű							
190	50A10120001								
191	...	...							
192	50A10129999								
193	50A102	Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír				0	0		
194	50A1021	Nyíltvégű				0	0		
195	50A10210001								
196	...	...							
197	50A10219999					0	0		
198	50A1022	Zártvégű							
199	50A10220001								

Táblakód: 50A  
Vonatkozási idő : 20110103-20110103

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

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód	
			1	2	3	4	5	6	7	
			a	b	c	d	e	f		
200	...	...								
201	50A10229999	...								
202	50A111	Határidős ügyletek				0	0			
203	50A111	Értékpapírra kötött				0	0			
204	50A1110001	...								
205	...	...								
206	50A1119999	...				0	0			
207	50A112	Devizára kötött								
208	50A1120001	...								
209	...	...								
210	50A1129999	...								
211	50A113	Indexre kötött				0	0			
212	50A1130001	...								
213	...	...								
214	50A1139999	...				0	0			
215	50A114	Tőzsdei áru								
216	50A1140001	...								
217	...	...								
218	50A1149999	...								
219	50A115	Határidős kamatláb ügyletek				0	0			
220	50A1150001	...								
221	...	...								
222	50A1159999	...								
223	50A116	Kamat-, deviza- és tőkecsere ügyletek				0	0			
224	50A1160001	...								
225	...	...								
226	50A1169999	...				0	0			
227	50A117	Egyéb								
228	50A1170001	...								
229	...	...								
230	50A1179999	...								
231	50A12	Vételi és eladási opciók				0	0			
232	50A121	Értékpapír				0	0			
233	50A1210001	...								
234	...	...								
235	50A1219999	...								
236	50A122	Deviza				0	0			
237	50A1220001	...								
238	...	...								
239	50A1229999	...				0	0			
240	50A123	Index								
241	50A1230001	...								
242	...	...								
243	50A1239999	...								
244	50A124	Tőzsdei áru				0	0			
245	50A1240001	...								
246	...	...								
247	50A1249999	...								
248	50A125	Egyéb				0	0			
249	50A1250001	...								
250	...	...								
251	50A1259999	...				0	0			
252	50A13	Ingtalan				0	0			
253	50A131	Építés alatt álló ingatlanok								
254	50A1310001	...								
255	...	...								
256	50A1319999	...								
257	50A132	Egyéb				0	0			
258	50A1320001	...								
259	...	...								
260	50A1329999	...								
261	50A14	Értékpapír ügyletekből eredő követelések				0	0			
262	50A140001	...								
263	...	...								
264	50A149999	...								
265	50A15	Értékpapír ügyletekből eredő kötelezettségek				0	0			
266	50A150001	...								
267	...	...								
268	50A159999	...								
269	...	...	<b>Sorozatok</b>							
270	50A21	Sorozat azonosítója (ISIN)								
271	50A211	Követelések				0	0			
272	50A2111	Befektetési jegyek forgalmazásából				0	0			
273	50A21110001	...								
274	...	...								
275	50A21119999	...								
276	50A2112	Egyéb				0	0			
277	50A21120001	...								
278	...	...								
279	50A21129999	...								
280	50A212	Kötelezettségek				0	0			
281	50A2121	Befektetési jegyek forgalmazásából				0	0			
282	50A21210001	...								
283	...	...								

Táblakód: 50A  
Vonatkozási idő : 20110103-20110103

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

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZAF kód	Megnevezés	Tétel neve	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2	3	4	5	6	7
			a	b	c	d	e	f	
284	50A21219999					0	0		
285	50A2122	Egyéb							
286	50A21220001								
287	...	...							
288	50A21229999								
289	50A213	A befektetési jegy sorozatra jutó nettó eszközérték							
290	50A214	Befektetési jegyek nyitó darabszáma							
291	50A215	Eladott befektetési jegyek darabszáma							
292	50A216	Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma							
293	50A217	Befektetési jegyek záró darabszáma							
294	50A218	Befektetési jegyek árfolyama (egy jegyre jutó nettó eszközérték)							
295	.....	.....							
296			<b>Sorozatok</b>						
297	50A22	Sorozat azonosítója (ISIN)							
298	50A221	Követelések				0	0		
299	50A2211	Befektetési jegyek forgalmazásából				0	0		
300	50A22110001								
301	...	...							
302	50A22119999								
303	50A2212	Egyéb				0	0		
304	50A22120001								
305	...	...							
306	50A22129999								
307	50A222	Kötelezettségek				0	0		
308	50A2221	Befektetési jegyek forgalmazásából				0	0		
309	50A22210001								
310	...	...							
311	50A22219999								
312	50A2222	Egyéb				0	0		
313	50A22220001								
314	...	...							
315	50A22229999								
316	50A223	A befektetési jegy sorozatra jutó nettó eszközérték							
317	50A224	Befektetési jegyek nyitó darabszáma							
318	50A225	Eladott befektetési jegyek darabszáma							
319	50A226	Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma							
320	50A227	Befektetési jegyek záró darabszáma							
321	50A228	Befektetési jegyek árfolyama (egy jegyre jutó nettó eszközérték)							
322	50A3	A portfólió értéke mindösszesen							
323			<b>Nem sorozatban kibocsátott befektetési jegyek esetében</b>						
324	50A31	Alap azonosítója		HU0000708508					
325	50A311	Követelések				4 760,84	4 760,84		
326	50A3111	Befektetési jegyek forgalmazásából				0	0		
327	50A31110001								
328	...	...							
329	50A31119999								
330	50A3112	Egyéb				4 760,84	4 760,84		
331	50A31120001	Cash in other D1851570 0	Cash in other D1851570 0		1	185,40	185,40	EUR	E
332	50A31120002	ForEx D1851549 0	ForEx D1851549 0		1	2 972,33	2 972,33	EUR	E
333	50A31120003	ForEx D1851550 0	ForEx D1851550 0		1	445,83	445,83	EUR	E
334	50A31120004	Könyvvizsgálói díj/D1829587 KPMG díj Eszköz/	Könyvvizsgálói díj/D1829587 KPMG díj Eszköz/		0	599,84	599,84	HUF	E
335	50A31120005	RELA EUR Folyósztámla felhalmozott kamat	RELA EUR Folyósztámla felhalmozott kamat		1	557,44	557,44	EUR	E
336	50A312	Kötelezettségek				-7 763,17	-7 763,17		
337	50A3121	Befektetési jegyek forgalmazásából				0	0		
338	50A31210001								
339	...	...							
340	50A31219999								
341	50A3122	Egyéb				-7 763,17	-7 763,17		
342	50A31220001	Alapkezelési díj/	Alapkezelési díj/		0	-285,21	-285,21	EUR	E
343	50A31220002	D1844035 PSZAF díj Követelés	D1844035 PSZAF díj Követelés		1	-581,47	-581,47	EUR	E

Táblakód: 50A  
Vonatkozási idő : 20110103-20110103

50A

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2	3	4	5	6	7
			a	b	c	d	e	f	
344	50A31220003	D1848821 Alapkezelési díj Követelés	D1848821 Alapkezelési díj Követelés		1	-2 972,33	-2 972,33	EUR	E
345	50A31220004	D1848822 Letétkezelési díj Követelés	D1848822 Letétkezelési díj Követelés		1	-445,83	-445,83	EUR	E
346	50A31220005	D1851549 KP. jóváírás Követelés	D1851549 KP. jóváírás Követelés		1	-2 971,96	-2 971,96	HUF	E
347	50A31220006	D1851550 KP. jóváírás Követelés	D1851550 KP. jóváírás Követelés		1	-445,77	-445,77	HUF	E
348	50A31220007	Letétkezelési díj//	Letétkezelési díj//		0	-42,78	-42,78	EUR	E
349	50A31220008	PSZÁF díj//	PSZÁF díj//		0	-17,82	-17,82	EUR	E
350	50A313	A portfólió értéke összesen				8 685 420,99		EUR	E
351	50A314	Befektetési jegyek nyitó darabszáma			8 600 603				E
352	50A315	Eladott befektetési jegyek darabszáma			8 959				E
353	50A316	Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma			0				E
354	50A317	Befektetési jegyek záró darabszáma			8 609 562				E
355	50A318	Befektetési jegyek árfolyama (egy jegyre jutó nettó eszközérték)				1,008811		EUR	E
356	50A4	Adatszolgáltató azonosítója (ISIN)		HU00000708508					

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	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 Euró Likviditási Alap*  
**Éves jelentés 2010.**

# I. A Raiffeisen Euró Likviditási Alap (RELA) bemutatása

## 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Euró Likviditási Alap
Felügyeleti engedély száma:	EN-III/TTE-14/2010.
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., Henye István
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámolás napja:	T napon
Típusa:	pénzpiaci
Futamideje:	határozatlan

## 2. Az Alap stratégiája

Az Alap célja, hogy lehetőséget nyújtson a Befektetőknek arra, hogy euró devizanemben, likvid formában kamatoztathassák akár csak átmenetileg, akár hosszabb távon rendelkezésre álló megtakarításaikat, és részesüljenek az eurós pénzpiaci hozamokból.

## 3. A RELA teljesítménye

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték	Bruttó éves Hozam	A ref. Index hozama**
2010.	0,87%*	1,008704 €	8 675 459 €	1,15%	0,37%

\*Az Alap 2010. március 5-ei indulásától számolva

\*\* EONIA (Euro Overnight Index Average) index

## 4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében 2010. évben jelentős változás nem történt.

## II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

2010. március és június közötti hónapokat felölelő időszaka nehéz napokat hozott az Euróvízóna pénz- és tőkepiacaira. Ezt elsősorban egyes tagállamok hatalmasra duzzadt államadósságával, illetve annak hosszú távú finanszírozásával kapcsolatos aggodalmak okozták. Az Európai Központi Bank nem módosította az 1,00%-os alapkamat szintjét a március-júniusi időszak során. Egy esetleges kamatemelés lehetősége a kialakult, főleg Görögországot és a többi mediterrán tagállamot érintő problémák miatt egyre messzebbre tolódott az eredeti várakozásokhoz, a 2010-es év második feléhez képest.

A világ tőkepiacain április végétől kiújult pánikhangulat, amit elsősorban a görög államcsődtől és annak tovagyűrűzésétől való félelem okozott, jelentős hatással volt az európai pénz- és tőkepiaci hozamokra. Áprilistól emelkedő pályára állt a három hónapos bankközi hitelkamatláb (EURIBOR), ami a bankok egymással szembeni növekvő bizalmatlanságát mutatta. A görög mellett a többi veszélyeztetett ország (Spanyolország, Portugália, Olaszország) állampapírpiaci elvart hozamai meredeken emelkedtek, miközben a jobb megítélés alatt álló országokban (pl. Németország) a hosszabb futamidejű állampapírok elvart hozama tovább csökkent, ami az ilyenkor tipikus biztonságos eszközökbe való menekülést tükrözte.

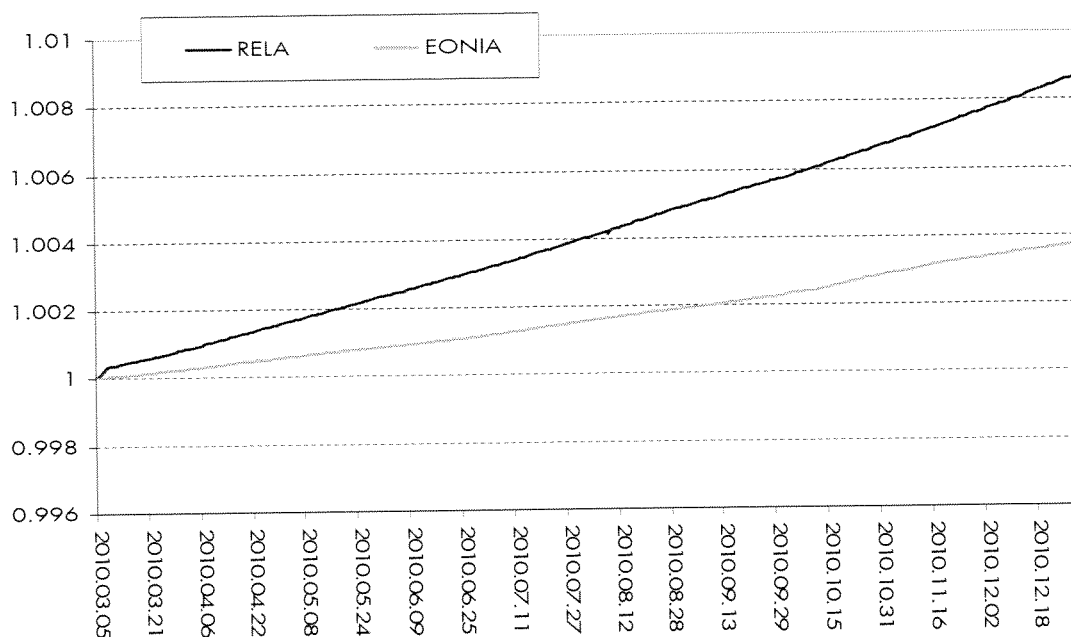
A kialakult pánik ugyan a 2008. szeptemberi Lehman-csődhez nem hasonlítható, de a bankközi hitelezés európai szinten kezdett akadozni, az Európai Központi Banknál elhelyezett egynapos betétek volumene 10 hónapos csúcsra emelkedett, meglódult az aranyár, érezhetően megnőtt a fizikai arany iránti kereslet. 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 biztosítanak a bankrendszernek. A lépések látványosan demonstrálták az Európai Unió vezetőinek azt a szándékát, hogy egyben tartásák a monetáris uniót, megelőzzék a tömeges állam- és vállalati csődöket, valamint megóvják a törékeny gazdasági konjunktúrát. Az intézkedések csak átmenetileg nyugtatták meg a piacokat, az euró dollárral szembeni leértékelődését nem tudták megállítani, erre egészen őszig várni kellett.

A harmadik negyedév folyamán a fejlett országok adósságpiacain folytatódott a két markánsan eltérő hozamalakulás: egyrészt a „megbízhatónak” tekintett államadósság kibocsátóinak (Németország, Ausztria, Hollandia stb.) kötvényhozamai történelmi mélységbe zuhantak, miközben a bank és adósságkrízis kapcsán érintett „periféria” országokban (Görögország/Írország/Portugália) jelentős hozamemelkedést történt. A negyedik negyedév folyamán az elemzők körében elterjedt deflációs félelmek és aggodalmak jelentősen átértékelődtek, a történelmi mélypontokon tartózkodó német kötvényhozamok ismét emelkedésnek indultak. Ez a folyamat szeptembertől kezdve az év végéig szinte megállás nélkül folytatódott, ugyanakkor a rövid lejáratú kamatok még viszonylag kevés felfelé irányuló mozgást mutattak, az irányadó 3 hónapos EURIBOR 2010. december 31.-én 1,006 %-on állt.



### III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája az év során

Az Alap létrehozásának az volt a célja, hogy likvid formában elérhetővé tegyen alacsony kockázatú euró alapú befektetési lehetőséget. A megfogalmazott befektetési stratégiának megfelelően az Alapkezelő elsősorban az egynapos bankközi és hosszabb futamidőre lekötött euró betétek mindenkori arányát határozza meg. Az Alap indulásától az első félév végéig tartó időszakban a portfoliót az egynapos betétek dominálták, de az Alap méretének növekedésével emelkedett a hosszabb időre lekötött euró betétek aránya. A második félévben a stratégia változatlan maradt: az egynapos és a hosszabb futamidejű betétek lekötése előre meghatározott arányban történt, ugyanakkor a betétek lekötése során az Alapkezelő a történelmi mélyponton lévő rövid lejáratú kamatok miatt három hónapnál hosszabb futamidőre nem kötött le betétet.



2. ábra A Raiffeisen Euró Likviditási Alap (RELA) és a referencia index indexált teljesítményének alakulása

## IV. Portfólió összetétel

### BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2010.03.05-én

Nagyságrend: Euró

Megnevezés	piaci érték	devizanem
<b>Pénzforgalmi számla</b>	<b>2 223 636</b>	EUR
Forint	0	
Deviza	2 223 636	
<b>Bankbetét</b>	<b>0</b>	EUR
<b>Követelések</b>	<b>762</b>	EUR
<b>Kötelezettségek</b>	<b>-19</b>	EUR
<b>A portfólió értéke összesen</b>	<b>2 224 379</b>	

### BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2010.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	piaci érték	devizanem
<b>Pénzforgalmi számla</b>	<b>4 177 873</b>	EUR
Forint	4 387	
Deviza	4 173 486	
<b>Bankbetét</b>	<b>4 510 550</b>	EUR
<b>Követelések</b>	<b>4 761</b>	EUR
<b>Kötelezettségek</b>	<b>-7 763</b>	EUR
<b>A portfólió értéke összesen</b>	<b>8 685 421</b>	

Az Alap 2010. évben nem vett igénybe hitelt.

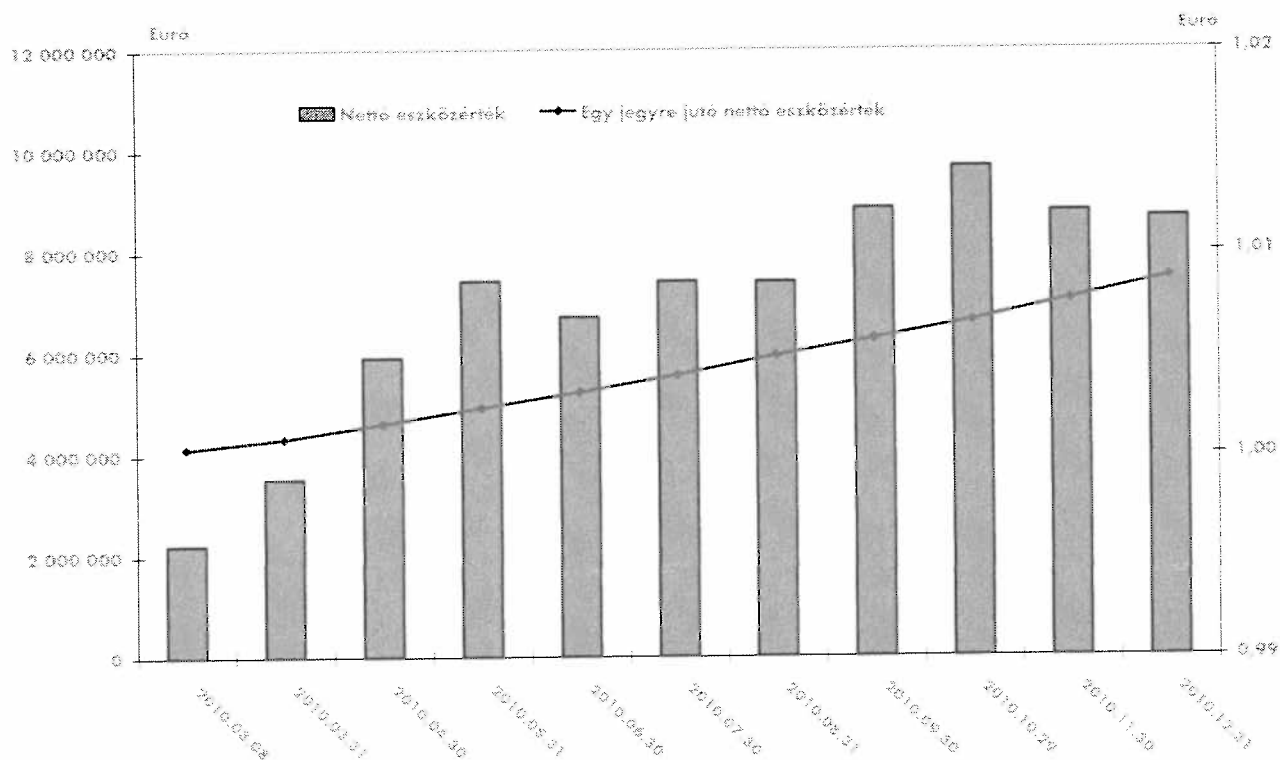
## V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

### 1. Befektetési jegyek forgalma

#### Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2010.03.05-én	2 223 636
2010. évben eladott befektetési jegyek	16 548 952
2010. évben visszaváltott befektetési jegyek	10 163 026
Forgalmomban lévő befektetési jegyek 2010.12.31-én	8 609 562
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2010.12.31-én	8 685 421
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2010.12.31-én	1,008811

## 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