

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Pénzpiaci Alap
2011. 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 Pénzpiaci Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2011. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2011. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 29.197.889 E Ft, a tárgyévi eredmény 1.697.834 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 beszámolóért 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 beszámolóért a véleményezés könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

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

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

Záradék (vélemény)

A könyvvizsgálat során a Raiffeisen Pénzpiaci 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 beszámoló a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló a Raiffeisen Pénzpiaci Alap 2011. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad.



Az üzleti jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Pénzpiaci Alap mellékelt 2011. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.

A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvényben foglaltakkal és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvekkel összhangban történő elkészítéséért. A mi felelősségünk ezen üzleti jelentés és a 2011. évi éves beszámoló összhangjának megítélése. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, az Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.


Véleményünk szerint a Raiffeisen Pénzpiaci Alap 2011. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Pénzpiaci Alap 2011. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2012. április 12.

KPMG Hungária Kft.
Nyilvántartási szám: 000202



Robert Stöflinger
Partner

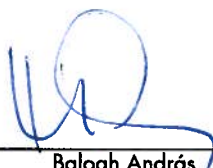


Kajtar László
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 000269

Raiffeisen Pénzpiaci Alap

MÉRLEG	eFt	eFt
	2010.	2011.
	december 31.	december 31.
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	28 349 599	28 975 784
I. Követelések	118 117	0
1 követelések	118 117	0
2 követelések értékvesztése	0	0
3 Külföldi pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forintkövetelések ért. különb.	0	0
II. Értékpapírok	1 137 937	239 310
1 Értékpapírok	1 080 229	237 301
2 Értékpapírok értékkülönbözete	57 708	2 009
a kamatokból, osztalékból	43 217	1 465
b egyéb	14 491	544
III. Pénzeszközök	27 093 545	28 736 474
1 Pénzeszközök	27 093 545	28 736 474
2 Valuta, devizabetét ért. különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	446 558	222 105
a aktív időbeli elhatárolások	446 558	222 105
b aktív időbeli elhat. ért.veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	28 796 157	29 197 889
E / Saját tőke	28 770 145	29 169 526
I. Induló tőke	9 415 452	9 001 653
a Kibocs. bef. jegyek névértéke	115 896 071	126 232 593
b Viszavás. bef. jegyek névértéke	-106 480 619	-117 230 940
II. Tőkenövekmény	19 354 693	20 167 873
1 befektetési jegy forgalmazásból	9 096 493	8 267 538
2 értékelési különbözetből	57 708	2 009
3 előző évek eredménye	8 870 945	10 200 492
4 üzleti évi eredmény	1 329 547	1 697 834
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	22 269	23 577
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	22 269	23 577
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	3 743	4 786
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN	28 796 157	29 197 889

Budapest, 2012. április 12.

Balogh András
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Pénzpiaci Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

	eFt 2010.	eFt 2011.
I Pénzügyi műveletek bev.	1 579 993	1 989 876
II Pénzügyi műveletek ráf.	33 137	8 329
III Egyéb bevételek	17	0
IV Működési költségek	217 322	283 713
V Egyéb ráfordítások	4	0
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX TÁRGYÉVI EREDMÉNY	1 329 547	1 697 834

Budapest, 2012. április 12.



Balogh András
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Pénzpiaci Alap

Kiegészítő melléklet

a 2011. december 31-ével végződő évrre

1. Általános gazdálkodási körülmények

Az Aranypolgár Nyílvégű Állampapír Befektetési Alap (továbbiakban: Alap) 1998. április 7-én került nyilvántartásba vételre az ÁPTF-nél 536.700.000,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft.

Az Alap új neve: Raiffeisen Pénzpiaci Alap. Hatálybalépés napja: 2000. augusztus 31. Az Alap nyílt végű befektetési alap.

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.
Letételező:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap könyvvizsgálata 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

A Raiffeisen Pénzpiaci Alap a törvényi előírások betartása mellett forrásait elsősorban rövid futamidejű állampapírokba, MNB kötvényekbe, vállalati kötvényekbe valamint befektetési jegyekbe fekteti. Az Alap alacsony kockázatú befektetést kínál ügyfelei részére és célja, hogy az általa elért megtérülést meghaladja a bankbetétek és rövid lejáratú állampapírok hozamát.

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 Alapkezelő a következő befektetéseket alkalmazza:

- 1. Állampapírok:** magyar vagy egyéb OECD tagállam által kibocsátott államkötvények, diszkontkincstárjegyek és kamatozó kincstárjegyek, illetve a magyar jegybank által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok.
- 2. Pénzpiaci eszközök:** sorozatban kibocsátott, pénzkövetelésre szóló eszközök, amelyekkel a pénzpiacon kereskednek.
- 3. Az egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:** Devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, így többek között kötvények, kereskedelmi kötvények, melyek megfelelnek a Tőkepiaci törvény 275§-ában foglalt feltételeknek.
- 4. REPO megállapodások:** állampapírokra, illetve a jegybank által kibocsátott értékpapírokra alapozott repo megállapodások
- 5. Bankbetét:** látraszóló illetve lekötött bankbetétek.

6. Deviza

7. A kamatkockázat kezelésére irányuló származékos eszközök:

- A) Tőzsdei származtatott ügyletek, így többek között állampapírokra, illetve valamely piaci kamatszínvonalra alapozott határidős és opciós ügyletek
- B) Tőzsdén kívüli értékpapír vételi és eladási megállapodások (a portfólióban szereplő eszközök kockázatának fedezésére)
- C) egyéb tőzsdén kívüli származékos ügyletek (a portfólióban szereplő eszközök kockázatának fedezésére pl.kamat swap, opciós ügyletek stb).

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C. tv-nyel, a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. tv-nyel és 215/2000. 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: 2012. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

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

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

A portfólió értékelésének elvei a következők:

A tőzsdére bevezetett értékpapírok. T napi piaci értékét a Budapesti Értéktőzsdén kialakult, T-1 tőzsdenapi forgalommal súlyozott átlagárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Amennyiben a tőzsdén adott értékpapírra nettó árfolyamon történik a kereskedés és így az átlagárfolyam 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.

Ha a T-1 napon az adott értékpapírnak nem volt forgalma és így a T-1 napi átlagárfolyam nem állapítható meg, úgy az utolsó forgalmi napi értéket kell figyelembe venni.

Amennyiben a tőzsdei árfolyam az utolsó kamatfizetés óta felhalmozott kamatokat tartalmazza, de T-1 tőzsdenapon forgalom nem volt, akkor az utolsó tőzsdei átlagárfolyamot az utolsó forgalmi nap és a T nap között felhalmozódott kamatokkal növelni kell.

A külföldön kibocsátott értékpapírok T napi piaci értékét az adott értékpapírokban legmagasabb másodlagos forgalmat lebonyolító tőzsdén kialakult, T tőzsdenapi forgalommal súlyozott átlagárfolyam, vagy amennyiben az nem hozzáférhető, záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Amennyiben a T tőzsdenapon a legmagasabb másodlagos forgalmat lebonyolító tőzsdén az adott értékpapírokra nem volt üzletkötés, avagy a T napra vonatkozóan az árfolyamadatok nem hozzáférhetőek, a fenti számításokat az értékpapírpiaci hír- és adatszolgáltató cégek (például Reuters, Bloomberg, Fornax) által közzétett, legutolsó átlagárfolyam, vagy amennyiben az nem hozzáférhető, záróárfolyam alapján kell elvégezni.

A 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 alapján, vagy a közzétételi helyen 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.

Amennyiben a T-1 napra vonatkozóan az adott értékpapírokra az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető elismert értékpapír-piacokról, Magyarországon forgalomban lévő értékpapírok esetén az OTC piacokról, vagy a közzétételi helyeken megjelentetett 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 nettó árfolyamot közölnek, a T napig az előző kamatfizetés óta felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni a nettó árfolyamértékhez a piaci árfolyam meghatározásához.

Repo megállapodások

Repo megállapodások (azonnali vétel - határidős eladás) értékelése során a repo megállapodásban szereplő értékpapír azonnali vételárát a határidős eladási ár és az azonnali vételár közötti differencia T napra eső időarányos részével kell megnövelni.

A határidős eladási árat az Alap a nullás nyilvántartási számlák között mutatja ki.

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 strukturált termékek esetében a T napig felhalmozott kamat megállapításának hagyományostól eltérő módját a betétlekötési keretszerződés illetve a lekötési megbízás tartalmazza.

Származtatott ügyletek

Az összetett származtatott ügyleteket az alaptermékre felbontva kell kezelni. A tőzsdei határidős ügyleteket és a tőzsdén kívüli határidős ügyleteket az alapul szolgáló eszköz és az ügylet által generált fiktív vagy valós pénzáramlás összetételeként kell kezelni. A nem forintban denominált pozíciókat a Letétkezelő által meghatározott T-1 nap 16:00 órakor érvényes Letétkezelő által meghatározott fixing árfolyamok alapján kell értékelni.

Az Alapkezelő az Alap devizában illetve befektetési eszközben meglévő nem származtatott hosszú (rövid) pozícióját az ugyanezen devizán illetve befektetési eszközön alapuló rövid (hosszú) származtatott pozíciójával szemben, valamint a származtatott – ugyanazon alapul szolgáló eszközben meglévő – hosszú és rövid pozíciókat egymással szemben nettósíthatja a Törvény 273.§-ában megfogalmazott szabályok szerint.

Az értékpapírra, illetve indexre kötött határidős ügyleteket az alapul szolgáló eszköz piaci árfolyamán, az opciós szerződéseket pedig az alapul szolgáló eszköz piaci árfolyama és az opció delta-tényezőjének szorzatán kell figyelembe venni.

Az opciós pozíciók értékelése az adott opcióra árjegyzést nyújtó befektetési szolgáltatók által jegyzett és a Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt vételi és eladási árból számított, számtani átlagként meghatározott közép árfolyam alapján történik.

A származtatott ügyletek érvényi értékelésekor az ügylet piaci értékének összegét kell értékelési különbözetként elszámolni az értékelési különbözet tartalékával szemben. Az értékelési különbözet minden értékelés alkalmával elszámolásra kerül a főkönyvi számlákon.

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.

Tőzsdei származtatott ügyletek

A T napi nettó eszközérték kiszámítása során a T-1 napi nyitott tőzsdei származékos pozíciókat az adott instrumentumra közzétett T-1 napi hivatalos elszámoló ár alapján kell értékelni.

Kötelezettségek

Az Alap T értékelési napon fennálló kötelezettségei az alábbi módon kerülnek meghatározásra:

Az Alap létrehozásával kapcsolatos költségeket teljes egészében az Alapkezelő viseli.

Az Alapot terhelő és folyamatosan felmerülő költségek és díjak időarányosan kerülnek az Alapra terhelésre.

Az előre nem tervezhető költségek az esedékességük időpontjában kerülnek az Alapra terhelésre.

Az államkötvények vételekor a megvásárolt kamatot kamatbevételként csökkentő tételként könyveljük el. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelennek meg. A követelésekre, illetve aktív időbeli elhatárolásokra akkor képzünk céltartalékot, ha a mérlegkészítésig pénzügyileg nem kerülnek rendezésre.

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 (jideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása között lévő követelésjellegű tételeket is), azok keletkezésének értékvesztést kell elszámolni

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

Az Alap a valuta-, devizakészleteket és a külföldi pénzürtékre szóló követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerüléskor 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, hozamjövírás nem történik.

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

A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyó ára közti - az értékelésből adódó - különbözetet a tőkenövekményt változtatja.

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Az értékpapírok záró állománya az év utolsó kereskedési napján 2011.12.31-én érvényes értékpapír árfolyamon került kimutatásra.

A/ Államkötvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
2012/B MÁK	HUF	10 697	-144	425	10 978
2012/C MÁK	HUF	5 264	-73	59	5 250
2013/A MÁK	HUF	10 086	0	471	10 557
2013/C MÁK	HUF	116 197	0	211	116 408
2014/A MÁK	HUF	30 000	0	285	30 285
2020/A MÁK	HUF	1 440	-213	14	1 241
		173 684	-430	1 465	174 719

B/ Diszkont kincstárjegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
D120111	HUF	45 883	310	0	46 193
D120307	HUF	17 115	663	0	17 778
D120314	HUF	619	1	0	620
		63 617	974	0	64 591

Összesen

237 301 **544** **1 465** **239 310**

		adatok e Ft-ban	
4.2. Pénzeszközök részletezése		2010.	2011.
Folyószámla	HUF	9 743 385	2 886 294
Folyószámla	EUR	160	180
Lekötött betét	HUF	17 350 000	25 850 000
		<u>27 093 545</u>	<u>28 736 474</u>

Az Alap a deviza folyószámla átértékelési különbözetét a beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti ennek összege 19 e Ft árfolyamnyereség.

4.3. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)		2010.	2011.
	Folyószámla kamat elhatárolása	1 535	1 107
	Lekötött / strukturált betét kamat	<u>445 023</u>	<u>220 998</u>
		446 558	222 105
Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)		2010.	2011.
	Mérlegvizsgálat	233	1 294
	Letétkezelési díj	1715	1 667
	Kelér díj	37	35
	Bankforgalmi jutalék	0	4
	PSZÁF díj	<u>1758</u>	<u>1 786</u>
		3 743	4 786

4.4. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alapkezelő az Alap hozamának és tőkéjének megővására nem tett értékbeli ígéretet.

Az Alap nem kapott és nem adott fedezetet, -biztosítékot, -óvadékokat, 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 (e Ft-ban)

	2010.	2011.
Kapott kamat értékpapírok	346 324	84 358
Folyószámlakamat	383 178	354 321
Értékpapír árf.eredmény	215 088	21 730
Kapott kamat pénzintől	633 242	1 529 443
Árfolyamkülönbözet	2 161	19
Repo ügyletek árfolyamnyersége	0	5
Összesen	1 579 993	1 989 876

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (e Ft-ban)

	2010.	2011.
Értékpapír árf.eredmény	32 892	8 329
Árfolyamkülönbözet	245	0
Összesen	33 137	8 329

Egyéb bevételek részletezése (e Ft-ban)

	2010.	2011.
Kapott büntető jutalék	17	0

Egyéb ráfordítások részletezése (e Ft-ban)

	2010.	2011.
Előző évi könyvvizsgálati díj különbözet	4	0

A működési költségek részletezése (e Ft-ban)

	2010.	2011.
Bankforgalmi jutalék	12	30
Alapkezelő költsége	192 645	253 057
Letételező költsége	14 983	19 515
Kelér díj	640	244
Mérlegvizsgálat - KPMG	1 101	1 294
Könyvvizetés	2 580	2 580
PSZÁF díjak	5 361	6 993
Összesen	217 322	283 713

Rendkívüli bevételek és ráfordítások sem 2010-ben, sem 2011-ben nem voltak.

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

A saját tőke részletezése	2010.	eFt-ban 2011.
I. Induló tőke	9 415 452	9 001 653
Kibocs. bef. jegyek névértéke	115 896 071	126 232 593
Viszavás. bef. jegyek névértéke	-106 480 619	-117 230 940
II. Tőkenövekmény	19 354 693	20 167 873
befektetési jegy forgalmazásból	9 096 493	8 267 538
értékelési különbözetről	57 708	2 009
előző évek eredménye	8 870 945	10 200 492
üzleti évi eredmény	1 329 547	1 697 834
Saját tőke	28 770 145	29 169 526

6. A éves beszámoló és a portfólió jelentés közötti eltérések okainak meghatározása:

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2012. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2011. december 30-án este kerültek meghatározásra.

Mind a korrekciós tételek, mind a kamatozó értékpapírok esetén a következő forgalmazási napig esedékes összeg kerül a portfólió jelentésbe .

A kötelezettségek és követelések között is megjelennek az első, már 2012. évi forgalmazási napig számlolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2011. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó eltérés 2.045 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	29 169 526	29 172 836	3 310
Különbözet tétellesen:			
Értékpapírok	239 310	239 368	58
Pénzeszközök /Aktív időbeli elhat.	28 958 579	28 961 859	3 280
Követelések	0	2 017	2 017
Kötelezettségek/Passzív időbeli elhat.	-28 363	-30 408	-2 045

A kamatozó értékpapírok esetén a NEE kimutatás a 2012. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2011.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség 58 e Ft.

A folyószámla és a lekötött betét elhatárolt kamata a NEE számításban a követelések és a pénzeszközök között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2011.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbözet összege 553 e Ft, a lekötött betét kamat különbözete 4.743 e Ft. A NEE kimutatásban nem a pénzeszközök között hanem a követelések között szerepel a folyószámla 12.31-i kamata melynek összege 356 e Ft.

7. Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet)	2010.	2011.
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	99,91%	99,90%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HJK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	99,92%	99,92%
6. Működő tőke (eF)	28 773 888	29 174 312

A "likviditási jelentés" a 2. sz. mellékletben található.

A "cash-flow" kimutatás a 3. sz. mellékletben található.

A "Portfólió jelentés értékpapíralapra" kimutatás a 4. sz. mellékletben található

Budapest, 2012. április 12.


 Balogh András
 az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

2011.

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>29 197 889</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	29 197 889
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>29 197 889</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,90%	Saját tőke	-	29 169 526
	<u>Források összesen</u>	-	<u>29 197 889</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>29 169 526</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>29 169 526</u>

5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

99,92%	Működő tőke	-	29 174 312
	<u>Források összesen</u>	-	<u>29 197 889</u>

6. Működő tőke

Forgóeszközök	+	28 975 784
Aktív időbeli elhatárolások	+	222 105
Rövid lejáratú kötelezettségek	-	23 577
		<u>29 174 312</u>

Budapest, 2012. április 12.


Balogh András
az Alap képviselőjében

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2011.

I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban
0

II. Költségek összetétele

Bankforgalmi jutalék
Alapkezelő költsége
Lehítkezelő költsége
Kéler díj
Mérlegvizsgálat
Könyvvezetés
PSZÁF díjak

Pénzügyileg realizált

eFt-ban
255 350

Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	Kifizetett
30	4	26
253 057	23 577	229 480
19 515	1 667	17 848
244	35	209
1 294	1 294	0
2 580		2 580
6 993	1 786	5 207
Összesen:	283 713	28 363

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 29 169 526

eFt-ban
III. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	27 093 545		28 736 474		98,52%
lekötött -	17 350 000		25 850 000		88,62%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Államkötvény	0	295 938	0	174 719	0,60%
2011/A MÁK	0	5 173	0	0	0,00%
2011/B MÁK	0	1 982	0	0	0,00%
2012/B MÁK	0	1 540	0	10 978	0,04%
2012/C MÁK	0	98 468	0	5 250	0,02%
2013/A MÁK	0	10 467	0	10 557	0,04%
2013/C MÁK	0	115 917	0	116 408	0,40%
2013/D MÁK	0	31 414	0	0	0,00%
2014/A MÁK	0	30 977	0	30 285	0,10%
2020/A MÁK	0	0	0	1 241	0,00%
Egyéb kötvény	841 999	0	0	0	0,00%
RB PB KTV2	306 390	0	0	0	0,00%
FJ11NF02	535 609	0	0	0	0,00%
Diszkont értékpapírok	0	0	0	64 591	0,22%
D120111	0	0	0	46 193	0,16%
D120307	0	0	0	17 778	0,06%
D120314	0	0	0	620	0,00%
Aktív időbeli elhatárolások	0	446 558	0	222 105	0,76%
Összesen	841 999	27 836 041	0	29 197 889	100,10%

Budapest, 2012. április 12.



Balogh András
az Alap képviselőjében

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2010.	2011.
	a Ft-ban	a Ft-ban
I. Szekációs tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	318 711	1 944 996
1. Tárgyevi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	1 012 579	1 614 962
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-57 708	-2 009
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	57 708	2 009
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-4 068 538	-857 814
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	-118 117	118 117
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	3 856 984	842 928
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	14 540	1 308
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-381 216	224 453
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	2 478	1 043
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)	4 385 505	940 687
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-8 320 936	-10 351 211
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	12 080 809	11 082 096
19. Kapott hozamok +	625 633	209 802
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)	17 108 296	-1 242 754
20. Befektetési jegy kibocsátás +	12 729 883	10 336 522
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	4 378 413	-11 579 276
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hítel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hítel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hítel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (±II±III. sorok) ±	21 812 512	1 642 929

Budapest, 2012. április 12.


 Balogh András
 az Alap képviselőjében

Táblakód: 50A
Vonatkozási idő : 20120102-20120102

50A
BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve		darabszám	piaci érték		nettóított érték		devizanem	Mód	
			1	2		3	4	5	6			7
			a	b		c	d	e	f			g
001	50A01	Pénzforgalmi számla				2886117547	2886117547					
002	50A011	Forint				2885937154	2885937154					
003	50A0110001	RAPA HUF Folyószámla záró érték	RAPA HUF Folyószámla záró érték			2885937154	2885937154	HUF	E			
004	...	...								
005	50A0119999											
006	50A012	Deviza				180393	180393					
007	50A0120001	RAPA EUR Folyószámla záró érték	RAPA EUR Folyószámla záró érték			180393	180393	EUR	E			
008	...	...								
009	50A0129999											
010	50A02	Bankbetét				26075740999	26075740999					
011	50A021	Forint				26075740999	26075740999					
012	50A0210001	D1871317 Betét	D1871317 Betét			2000000000	2000000000	HUF	E			
013	50A0210002	D1871317 Letét felh. kamat	D1871317 Letét felh. kamat			57200000	57200000	HUF	E			
014	50A0210003	D1871956 RAC Deposit	D1871956 RAC Deposit			850000000	850000000	HUF	E			
015	50A0210004	D1871956 RAC Deposit accrouted interest	D1871956 RAC Deposit accrouted interest			27515444	27515444	HUF	E			
016	50A0210005	D1875466 Betét	D1875466 Betét			2000000000	2000000000	HUF	E			
017	50A0210006	D1875466 Letét felh. kamat	D1875466 Letét felh. kamat			36575000	36575000	HUF	E			
018	50A0210007	D1875467 Betét	D1875467 Betét			1000000000	1000000000	HUF	E			
019	50A0210008	D1875467 Letét felh. kamat	D1875467 Letét felh. kamat			18382222	18382222	HUF	E			
020	50A0210009	D1875477 RAC Deposit	D1875477 RAC Deposit			3000000000	3000000000	HUF	E			
021	50A0210010	D1875477 RAC Deposit accrouted interest	D1875477 RAC Deposit accrouted interest			60853333	60853333	HUF	E			
022	50A0210011	D1882774 Betét	D1882774 Betét			7000000000	7000000000	HUF	E			
023	50A0210012	D1882774 Letét felh. kamat	D1882774 Letét felh. kamat			18573333	18573333	HUF	E			
024	50A0210013	D1883437 Betét	D1883437 Betét			10000000000	10000000000	HUF	E			
025	50A0210014	D1883437 Letét felh. kamat	D1883437 Letét felh. kamat			6641667	6641667	HUF	E			
026	...	...								
027	50A0219999											
028	50A022	Deviza				0	0					
029	50A0220001											
030	...	...								
031	50A0229999											
032	50A03	Állampapírok				239368650	239368650					
033	50A031	OECD tagállam által kibocsátott állampapír				239368650	239368650					
034	50A0311	EU tagállam által kibocsátott állampapír				239368650	239368650					
035	50A03111	Államkötvény				174777564	174777564					
036	50A031110001	2012/B MÁK	2012/B MÁK	HU0000402367	1060	10982384	10982384	HUF	E			
037	50A031110002	2012/C MÁK	2012/C MÁK	HU0000402417	527	5251307	5251307	HUF	E			
038	50A031110003	2013/A MÁK	2013/A MÁK	HU0000401831	1000	10560680	10560680	HUF	E			
039	50A031110004	2013/C MÁK	2013/C MÁK	HU0000401823	11537	116446864	116446864	HUF	E			
040	50A031110005	2014/A MÁK	2014/A MÁK	HU0000401849	3000	30294840	30294840	HUF	E			
041	50A031110006	2020/A MÁK	2020/A MÁK	HU0000402235	141	1241489	1241489	HUF	E			
042	...	...								
043	50A031119999											
044	50A03112	Kincstárjegyek				64591086	64591086					
045	50A031120001	D120111	D120111	HU0000518253	4628	46192808	46192808	HUF	E			
046	50A031120002	D120307	D120307	HU0000518303	1802	17777649	17777649	HUF	E			
047	50A031120003	D120314	D120314	HU0000518691	63	620629	620629	HUF	E			
048	...	...								
049	50A031129999											

Táblakód: 50A
Vonatkozási Idő : 20120102-20120102

50A
BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve		darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2					
			a	b					
050	50A03113	Az MNB, az Európai Központi Bank, vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír			0	0			
051	50A031130001								
052	...	...					
053	50A031139999								
054	50A03114	Egyéb			0	0			
055	50A031140001								
056	...	...					
057	50A031149999								
058	50A0312	Egyéb OECD tagállam által kibocsátott állampapír			0	0			
059	50A03121	Államkötvény			0	0			
060	50A031210001								
061	...	...					
062	50A031219999								
063	50A03122	Kincstárjegy			0	0			
064	50A031220001								
065	...	...					
066	50A031229999								
067	50A03123	Egyéb			0	0			
068	50A031230001								
069	...	...					
070	50A031239999								
071	50A032	Nem OECD állampapír			0	0			
072	50A0321	Államkötvény			0	0			
073	50A03210001								
074	...	...					
075	50A03219999								
076	50A0322	Kincstárjegy			0	0			
077	50A03220001								
078	...	...					
079	50A03229999								
080	50A0323	Egyéb			0	0			
081	50A03230001								
082	...	...					
083	50A03239999								
084	50A04	EU tagállam által garantált, vagy olyan nemzetközi szervezet által kibocsátott, vagy garantált értékpapír, amelynek az EU tagállamainak többsége tagja			0	0			
085	50A041	Kötvények			0	0			
086	50A0410001								
087	...	...					
088	50A0419999								
089	50A042	Egyéb			0	0			
090	50A0420001								
091	...	...					
092	50A0429999								
093	50A05	Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír			0	0			
094	50A051	Megfelelően likvid értékpapír			0	0			
095	50A0511	Részvények			0	0			
096	50A05110001								
097	...	...					
098	50A05119999								
099	50A0512	Kötvények			0	0			
100	50A05120001								
101	...	...					
102	50A05129999								
103	50A0513	Jelzáloglevél			0	0			
104	50A05130001								
105	...	...					
106	50A05139999								
107	50A0514	Egyéb			0	0			
108	50A05140001								
109	...	...					
110	50A05149999								
111	50A052	Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír			0	0			
112	50A0521	Részvények			0	0			
113	50A05210001								
114	...	...					
115	50A05219999								
116	50A0522	Kötvények			0	0			
117	50A05220001								
118	...	...					
119	50A05229999								
120	50A0523	Jelzáloglevél			0	0			
121	50A05230001								
122	...	...					
123	50A05239999								
124	50A0524	Egyéb			0	0			
125	50A05240001								
126	...	...					

Táblakód: 50A
Vonatkozási idő : 20120102-20120102

50A
BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve		darabszám	placi érték	nettóított érték	devizanem	Mód
			1	2					
			a	b	c	d	e	f	7
127	50A05249999								
128	50A06	Olyan értékpapír, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír féven belül, szabályozott piacra vagy más elismert piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya			0		0		
129	50A061	Részvények				0	0		
130	50A0610001								
131	...	...					
132	50A0619999								
133	50A062	Kötvények				0	0		
134	50A0620001								
135	...	...					
136	50A0629999								
137	50A063	Jelzáloglevél				0	0		
138	50A0630001								
139	...	...					
140	50A0639999								
141	50A064	Egyéb				0	0		
142	50A0640001								
143	...	...					
144	50A0649999								
145	50A07	Olyan, tagsági jogokat megtestesítő OTC értékpapír, amelyre a vételt megelőző harminc napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tett közzé				0	0		
146	50A071	Részvények				0	0		
147	50A0710001								
148	...	...					
149	50A0719999								
150	50A072	Egyéb				0	0		
151	50A0720001								
152	...	...					
153	50A0729999								
154	50A08	Legfeljebb kettő éves hátralévő futamidejű hitelviszonyt megtestesítő OTC értékpapír				0	0		
155	50A081	Kötvények				0	0		
156	50A0811	Vállalati kötvény				0	0		
157	50A08110001								
158	...	...					
159	50A08119999								
160	50A0812	Önkormányzati kötvény				0	0		
161	50A08120001								
162	...	...					
163	50A08129999								
164	50A0813	Közfintézményi kibocsátás				0	0		
165	50A08130001								
166	...	...					
167	50A08139999								
168	50A0814	Jelzáloglevél				0	0		
169	50A08140001								
170	...	...					
171	50A08149999								
172	50A0815	Egyéb				0	0		
173	50A08150001								
174	...	...					
175	50A08159999								
176	50A082	Pénzplaci eszközök				0	0		
177	50A0820001								
178	...	...					
179	50A0829999								
180	50A09	Két évnél hosszabb hátralévő futamidejű, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				0	0		
181	50A091	Kötvények				0	0		
182	50A0911	Vállalati kötvény				0	0		
183	50A09110001								
184	...	...					
185	50A09119999								
186	50A0912	Önkormányzati kötvény				0	0		
187	50A09120001								
188	...	...					
189	50A09129999								
190	50A0913	Közfintézményi kibocsátás				0	0		
191	50A09130001								
192	...	...					
193	50A09139999								
194	50A0914	Jelzáloglevél				0	0		
195	50A09140001								
196	...	...					
197	50A09149999								
198	50A092	Egyéb				0	0		
199	50A0920001								
200	...	...					
201	50A0929999								
202	50A10	Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír				0	0		
203	50A101	Európai befektetési alap vagy az EU-ban létrehozott megfelelője				0	0		
204	50A1011	Nyíltvégű				0	0		
205	50A10110001								
206	...	...					
207	50A10119999								

Kitöltés dátuma: 20120102

A kitöltésért felelős személy neve: Litresits Judit

Táblakód: 50A
Vonatközlési idő : 20120102-20120102

50A
BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve			placi érték	nettóított érték	devizanem	Mód
			1	2	3				
			a	b	c	d	e	f	7
208	50A1012	Zártvégű				0	0		
209	50A10120001								
210	...								
211	50A10129999								
212	50A102	Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír				0	0		
213	50A1021	Nyíltvégű				0	0		
214	50A10210001								
215	...								
216	50A10219999								
217	50A1022	Zártvégű				0	0		
218	50A10220001								
219	...								
220	50A10229999								
221	50A11	Határidős ügyletek				0	0		
222	50A111	Értékpapírra kötött				0	0		
223	50A1110001								
224	...								
225	50A1119999								
226	50A112	Devizára kötött				0	0		
227	50A1120001								
228	...								
229	50A1129999								
230	50A113	Indexre kötött				0	0		
231	50A1130001								
232	...								
233	50A1139999								
234	50A114	Tőzsdéi áru				0	0		
235	50A1140001								
236	...								
237	50A1149999								
238	50A115	Határidős kamatéb ügyletek				0	0		
239	50A1150001								
240	...								
241	50A1159999								
242	50A116	Kamat-, deviza- és tőkecsere ügyletek				0	0		
243	50A1160001								
244	...								
245	50A1169999								
246	50A117	Egyéb				0	0		
247	50A1170001								
248	...								
249	50A1179999								
250	50A12	Vételi és eladási opciók				0	0		
251	50A121	Értékpapír				0	0		
252	50A1210001								
253	...								
254	50A1219999								
255	50A122	Deviza				0	0		
256	50A1220001								
257	...								
258	50A1229999								
259	50A123	Index				0	0		
260	50A1230001								
261	...								
262	50A1239999								
263	50A124	Tőzsdéi áru				0	0		
264	50A1240001								
265	...								
266	50A1249999								
267	50A125	Egyéb				0	0		
268	50A1250001								
269	...								
270	50A1259999								
271	50A13	Ingtalan				0	0		
272	50A131	Építés alatt álló ingatlanok				0	0		
273	50A1310001								
274	...								
275	50A1319999								
276	50A132	Egyéb				0	0		
277	50A1320001								
278	...								
279	50A1329999								
280	50A14	Követelések				0	0		
281	50A141	Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követelések							
282	50A142	Származtatott ügyletek elszámolásából eredő követelések							
283	50A143	Ingtalanokból				0	0		
284	50A1431	Ingtalanügyletek elszámolásából eredő követelések							
285	50A1432	Ingtalanhasznosításból							
286	50A15	Kötelezettségek				0	0		
287	50A151	Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek							
288	50A152	Származtatott ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek							
289	50A153	Ingtalanokból				0	0		
290	50A1531	Ingtalanügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek							
291	50A1532	Ingtalanhasznosításból							
292									
293	50A21	Sorozat azonosítója (ISIN)		HU0000702758					
294	50A211	Követelések				2016847	2016847		
295	50A2111	Befektetési jegyek forgalmazásának elszámolásából				356228	356228		E

Táblakód: 50A
Vonatközlési idő : 20120102-20120102

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	
296	50A2112	Egyéb				1860819	1860819		E
297	50A212	Kötelezettségek				-30407815	-30407815		
298	50A2121	Befektetési jegyek forgalmazásának elszámolásából				0	0		
299	50A2122	Alapkezelési díj				-26169163	-26169163		E
300	50A2123	Sikerdíj				0	0		
301	50A2124	Letételezési díj				-1835075	-1835075		E
302	50A2125	Forgalmazási jutalék				0	0		
303	50A2126	Felügyeleti díj				-1838113	-1838113		E
304	50A2127	Egyéb				-565284	-565284		E
305	50A3	ISIN-kód az alap azonosítására	HU0000702 758						
306	50A4	Sorozatok száma	1						
307	50A5	Az alap devizaneme	HUF						

Táblakód: 50A
Vonatkozási idő : 20120102-20120102

50W

BEFETETÉSI ALAP EGY JEGYRE JUTÓ NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE

Nagyságrend: az alap nyilvántartás szerinti deviza egysége

Sorszám	PSZÁF-kód	Magnevezés	A sorozat	ISIN kód	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Devizanem	Befektetési jegyek nyitó darabszáma	Befektetési jegyek záró darabszáma	Mód
			elnevezése							
			1	2	3	4	5	6	7	8
			a	b	c	d	e	f	g	z
001	50W11	Nem sorozatban kibocsátott alap	Raiffeisen Pénzplaci Alap	HU00007027 58	29 172 836 428	3,240831	HUF	9 014 255 505	9 001 653 221	E
002	50W12	Sorozatban kibocsátott alap			0,00000					
003	50W121									
004	50W2	ISIN-kód az alap azonosítására		HU00007027 58						

Táblakód: 50A
Vonatkozási idő : 20120102-20120102

50B

Nettósított értékpapírpozíciók

Nagyságrend: forint

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

***Raiffeisen Pénzpiaci Alap
Éves jelentés 2011.***

I. A Raiffeisen Pénzpiaci Alap (RAPA) általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Pénzpiaci Alap
Lajstrom száma:	1111-59
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 napon
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	pénzpiaci alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

A Raiffeisen Pénzpiaci Alap a törvényi előírások betartása mellett forrásait elsősorban rövid futamidejű állampapírokba, MNB kötvényekbe valamint vállalati kötvényekbe fekteti. Az Alap igyekszik kihasználni intézményi befektetői mivoltából eredő előnyöket, így többek között olyan eszközökbe fektet be, melyek mások számára nem érhetőek el és ezeket közvetítí saját befektetői felé. Az Alap alacsony kockázatú befektetést kínál ügyfelei részére, és célja, hogy az általa elért megtérülés meghaladja a bankbetétek és a rövid lejáratú állampapírok hozamát.

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

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték	Bruttó éves hozam	A ref. Index hozama
2011.12.30	6,03%	3,239369 Ft	29 200 500 918 Ft	6,82%	5,17%
2010.12.31	5,75%	3,055173 Ft	28 717 297 045 Ft	6,54%	5,53%
2009.12.31	11,10%	2,889171 Ft	10 511 536 990 Ft	11,32%	10,79%
2008.12.31	7,34%	2,614630 Ft	7 822 135 314 Ft	8,12%	8,45%
2007.12.31	7,06%	2,435873 Ft	13 957 986 191 Ft	7,85%	7,67%
2006.12.29	5,36%	2,275215 Ft	10 859 042 808 Ft	6,85%	6,62%
2005.12.30	7,18%	2,159462 Ft	27 126 482 862 Ft	8,39%	8,30%
2004.12.31	11,43%	2,014747 Ft	8 243 997 753 Ft	12,11%	12,10%
2003.12.31	6,03%	1,808049 Ft	5 672 614 199 Ft	7,47%	6,04%
2002.12.31	8,07%	1,705219 Ft	9 306 254 531 Ft	9,61%	9,89%
2001.12.31	10,22%	1,577899 Ft	9 648 557 256 Ft	11,57%	11,03%

A „bruttó hozam” kifejezés azt jelenti, hogy az alapot terhelő költségeket nem vettük figyelembe a hozam kiszámításánál, így az összehasonlítható a referenciaindex hozamával. Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE 2011.01.03.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				1 138 652 304	3,96
2011/A MÁK	HUF	HU0000401922	5 020 000	5 176 624	0,02
2011/B MÁK	HUF	HU0000402334	1 960 000	1 982 183	0,01
2012/B MÁK	HUF	HU0000402367	1 480 000	1 541 799	0,01
2012/C MÁK	HUF	HU0000402417	99 300 000	98 516 920	0,34
2013/A MÁK	HUF	HU0000401831	10 000 000	10 471 580	0,04
2013/C MÁK	HUF	HU0000401823	114 560 000	115 969 088	0,40
2013/D MÁK	HUF	HU0000402045	30 000 000	31 430 970	0,11
2014/A MÁK	HUF	HU0000401849	30 000 000	30 989 340	0,11
FJ11NF02	HUF	HU0000652029	500 000 000	535 937 500	1,86
RB PB KTV2	HUF	HU0000344734	300 000 000	306 636 300	1,07
Banki egyenlegek				27 549 956 099	95,73
Betét - HUF	HUF			17 350 000 000	60,29
Betét felhalmozott kamat - HUF	HUF			451 801 150	1,57
Folyószámla - EUR	EUR			160 452	0,00
Folyószámla - HUF	HUF			9 747 994 497	33,87
Egyéb eszközök				126 542 771	0,44
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követelések	HUF			126 164 826	0,44
Egyéb követelések	HUF			377 945	0,00
Összes eszköz				28 815 151 174	100,13
Kötelezettség				-36 171 121	-0,13
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek	HUF			-8 047 939	-0,03
Egyéb kötelezettségek	HUF			-28 123 182	-0,10
Nettó eszközérték				28 778 980 053	HUF
Unitok száma				9 415 452 313	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				3,056569	HUF

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE 2012.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				239 368 650	0,82
2012/B MÁK	HUF	HU0000402367	10 600 000	10 982 384	0,04
2012/C MÁK	HUF	HU0000402417	5 270 000	5 251 307	0,02
2013/A MÁK	HUF	HU0000401831	10 000 000	10 560 680	0,04
2013/C MÁK	HUF	HU0000401823	115 370 000	116 446 864	0,40
2014/A MÁK	HUF	HU0000401849	30 000 000	30 294 840	0,10
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	1 410 000	1 241 489	0,00
D120111	HUF	HU0000518253	46 280 000	46 192 808	0,16
D120307	HUF	HU0000518303	18 020 000	17 777 649	0,06
D120314	HUF	HU0000518691	630 000	620 629	0,00
Banki egyenlegek				28 963 875 393	99,28
Betét - HUF	HUF			25 850 000 000	88,61
Betét felhalmozott kamat - HUF	HUF			225 740 999	0,77
Folyószámla - EUR	EUR			180 408	0,00
Folyószámla - HUF	HUF			2 887 953 986	9,90
Összes eszköz				29 203 244 043	100,10
Kötelezettségek				-30 407 615	-0,10
Egyéb kötelezettségek				-30 407 615	-0,10
Nettó eszközérték				29 172 836 428	HUF
Unitok száma				9 001 653 221	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				3,240831	HUF

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2011.01.03-án	9 415 452 313
2011. évben eladott befektetési jegyek	10 336 522 453
2011. évben visszaváltott befektetési jegyek	10 750 321 545
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2012.01.02-án	9 001 653 221
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2012.01.02-án	29 172 836 428
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.01.02-án	3,240831

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				0	0,00
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				239 368 650	0,82
D120111	HUF	HU0000518253	46 280 000	46 192 808	0,16
D120307	HUF	HU0000518303	18 020 000	17 777 649	0,06
D120314	HUF	HU0000518691	630 000	620 629	0,00
2012/B MAK	HUF	HU0000402367	10 600 000	10 982 384	0,04
2012/C MAK	HUF	HU0000402417	5 270 000	5 251 307	0,02
2020/A MAK	HUF	HU0000402235	1 410 000	1 241 489	0,00
2013/A MAK	HUF	HU0000401831	10 000 000	10 560 680	0,04
2013/C MAK	HUF	HU0000401823	115 370 000	116 446 864	0,40
2014/A MAK	HUF	HU0000401849	30 000 000	30 294 840	0,10
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				0	0,00
Nettó eszközérték				29 172 836 428	100,00

A Raiffeisen Pénzpiaci Alap befektetési politikájának fókuszában elsősorban a hazai kibocsátású egy éven belül lejáró állampapírok és egyéb kamatozó eszközök állnak. A 2011-es évben és végén, hasonlóan a 2010-es év végén kialakult állapothoz, a más szabályozott piacon forgalomba hozott értékpapírok körébe tartozó magyar állampapírok csak a portfólió kis hányadát tették ki. Ezzel szemben az Alap vagyonának túlnyomó része látra szóló és lekötött betétekbe került elhelyezésre. E mögött az Alapkezelő azon várakozása húzódot meg, hogy a gazdaságpolitikai bizonytalanság és a gyengülő forint az MNB-t kamatemelésre fogja kényszeríteni, ami nem kedvez az állampapíroknak. Hozzájárult a döntéshez a forrás szűkös hazai bankok által kínált egyre magasabb betéti kamatszint is (a rövid futamidejű diszkont kincstárjegyek és államkötvények hozama lényegesen elmaradt a bankközi piacon elérhető rövid futamidejű betétek hozamától).

Az Alapkezelő tehát folyamatosan bankközi betétekben kötötte le a szabad likviditást, az egyre valószínűbbnek tűnő jegybanki kamatemelési ciklus miatt jellemzően 1 és 2 hónapos futamidőkre, lehetővé téve ezzel a befektetett eszközök gyors átárazódását a folyamatosan emelkedő hozamkörnyezetben. Ezzel a stratégiával az Alapnak sikerült az RMAX állampapír piaci indexnél érdemben magasabb hozamot elérnie.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

2011	Nagyságrend: eFt
Pénzügyi műveletek bevételei	1 989 876
Kapott kamat értékpapírok	84 358
Folyószámlakamat	354 321
Értékpapír árf.eredmény	21 730
Kapott kamat pénzint-től	1 529 443
Árfolyamkülönbözet	19
Repo ügyletek árfolyamnyersége	5
Forward ügyletek nyeresége	0
Pénzügyi műveletek ráfordításai	8 329
Folyószámlakamat HUF	0
Értékpapír árf.eredmény	8 329
Repo ügyletek árfolyamvesztesége	0
Árfolyamkülönbözet	0
Forward ügyletek vesztesége	0
Egyéb bevételek	0
Kapott büntető jutalék	0
A működési költségek	283 713
Bankforgalmi jutalék	30
Alapkezelő költsége	253 057
Letétkezelő költsége	19 515
Kéler díj	244
Mérlegvizsgálat - KPMG	1 294
Könyvvizetés	2 580
PSZÁF díjak	6 993
Reklám, hirdetés	0
Egyéb ráfordítások	0
Előző évi könyvvizsgálati díj különbözet	0
Rendkívüli bevételek	0
Rendkívüli ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	1 697 834
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	1 697 834
Értékpapírok értékkülönbözete	2 009
<i>Államkötvények</i>	1 035
- kamatokból, osztalékból	1 465
- egyéb	-430
<i>Diszkont kincstárjegyek</i>	974
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	974

Tőkeszámla változásai 2011. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: eFt)

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	27 093 545		28 736 474		98,52%
lekötött ~	17 350 000		25 850 000		88,62%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Államkötvény	0	295 938	0	174 719	0,60%
2011/A MÁK	0	5 173	0	0	0,00%
2011/B MÁK	0	1 982	0	0	0,00%
2012/B MÁK	0	1 540	0	10 978	0,04%
2012/C MÁK	0	98 468	0	5 250	0,02%
2013/A MÁK	0	10 467	0	10 557	0,04%
2013/C MÁK	0	115 917	0	116 408	0,40%
2013/D MÁK	0	31 414	0	0	0,00%
2014/A MÁK	0	30 977	0	30 285	0,10%
2020/A MÁK	0	0	0	1 241	0,00%
Egyéb kötvény	841 999	0	0	0	0,00%
RB PB KTV2	306 390	0	0	0	0,00%
FJ11NF02	535 609	0	0	0	0,00%
Diszkont értékpapírok	0	0	0	64 591	0,22%
D120111	0	0	0	46 193	0,16%
D120307	0	0	0	17 778	0,06%
D120314	0	0	0	620	0,00%
Aktív időbeli elhatárolások	0	446 558	0	222 105	0,76%
Összesen	841 999	27 836 041	0	29 197 889	100,10%

VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban és 2011. december 31-én származékos pozícióval nem rendelkezett.

VII. Az alapkezelő működésében 2011-ben bekövetkezett változások

Társaság tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében, az igazgatóság és felügyelő bizottság összetételében jelentős változás nem következett be a 2011. évben, új üzletágot, vagy szolgáltatást nem indított.

A 2011. évben négy határozott futamidejű befektetési alap járt le, az Alapkezelő három új alapot indított így év végén a Társaság huszonnégy befektetési alapot kezel. A 2011-es év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya szinte folyamatosan emelkedett. A 2010. év végi 161,7 milliárd forintos állomány egy év leforgása alatt 170,9 milliárdra növekedett. A nyilvános befektetési alapok piacán az Alapkezelő 5,8%-ra tudta növelni részesedését 2011 során.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2011-es év tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

A bizonytalan nemzetközi környezet és óvatos befektetői hozzáállás ellenére a magyar állampapírpiac kimagasló teljesítményt mutatott fel az év első felében. A kormány által meghirdetett Széll Kálmán tervet a piaci szereplők kezdetben pozitívan értékelték, és hajlandóak voltak a kötvényaukciókon rendre megemelt mennyiséget lejegyezni. A külföldi befektetők által birtokolt állampapír állomány ezért dinamikus növekedést mutatott, 2011. júniusának végére 3500 mrd forintra nőtt (újra megközelítve a válság előtti rekord szintet). A külföldi állomány dinamikus növekedése (ami a magánnyugdíjpénztári kereslet drasztikus csökkenését követően kiemelt jelentőségű) ugyanakkor azt is magában hordozta, hogy egy negatív hangulat okozta jelentősebb hozamkorrekció esetén a szereplők számára a piaci likviditás szűk keresztmetszet lesz, ami akár jelentős mozgásokhoz is vezethet – ahogy ez a múltban számos alkalommal megtörtént.

A harmadik negyedév nagy részében nemzetközi hírek domináltak és vezérelték a piac teljesítményét, szeptembertől azonban újra a hazai gazdaságpolitika, és az országkockázat emelkedése került középpontba. A lakossági devizahitel-végtörlesztés lehetőségének hírére jelentős hozamemelkedés zajlott le, a hosszú kötvények hozama a 8,50%-os szintre gyengült. A forint euróval szembeni árfolyama szinte folyamatosan gyengült és megközelítette a 300 forintos lélektani határt. A jegybank ekkor még nem változtatott a 6,00%-os alapkamat szintjén.

December végén azonban már 7% volt az alapkamat, az MNB ugyanis újra a kamatemelések eszközához volt kénytelen nyúlni. Erre az után került sor, hogy a folyamatos gazdaságpolitikai „meglepetések” következtében két hitelminősítőnél is bővülte kategóriába került a magyar adósság (januárban a harmadiknál is), amire a hazai állampapírpiac 2008 őszéhez hasonló tüneteket mutatott. Az évet így gyakorlatilag az éves hozamsúcson és jóval 300 forint feletti forint árfolyamon zárta a magyar pénzpiac.

A hazai állampapírpiaci referencia indexek, az alapkamat és a forint árfolyamának alakulása 2011-ben:

	Időszaki változás			Értéke a negyedév végén	
	MAX	MAXC	RMAX	EUR HUF	Alapkamat
2011. március 31.	5,54%	4,90%	1,58%	265,78	6%
2011. június 30.	1,31%	1,32%	1,48%	265,61	6%
2011. szeptember 30.	-0,40%	-0,13%	1,29%	292,12	6%
2011. december 31.	-4,56%	-3,62%	0,72%	311,13	7%
2011-es változás	1,64%	2,31%	5,17%	-11,62%	

forrás: MNB, ÁKK

A nemzetközi kötvénypiac

A fejlett kötvénypiacokon két különböző eseménysort figyelhattunk meg 2011-ben. Az Egyesült Államokban valamint Németországban az év eleji emelkedés után csökkentek a hozamok, az év második felére 2% körüli szintekre ragadtak be 10 éves lejáraton, ezt a tendenciát még az Egyesült Államok adósságplafonja körüli problémák, és az USA ezt követő leminősítése, illetve Németország esetében az euróövezet adósságválsága sem tudta megtörni. Az euróövezet periféria országaiiban azonban a görög válság eseményei határozták meg a kötvénypiacokat. Az esetleges továbbterjedés szempontjából kritikus helyzetben lévő Olaszország kötvényhozamai meredeken emelkedtek az év második felében. A 10 éves kötvényhozam augusztusban 6% felett járt, ezután a görög fejlemények, az olasz kormányzati intézkedéseknek, valamint az Európai Központi Bank növekvő szerepvállalásának köszönhetően emelkedtek a kötvényárfolyamok, de az év végén már ismét magas, 7% körüli hozamszintekkel találkozhattunk, amelyek hosszú távon fenntarthatatlan adósságpályát eredményeznek.

A hazai és régiós részvénytőkepiac

2010-ben a magyar tőzsde kimondottan gyengén szerepelt mind a régiós, mind a globális összehasonlításban. Ez a folyamat éles fordulatot vett 2011. első felében, a korábbi alulteljesítés, és a kormány elköteleződése az alacsony költségvetési hiány és csökkenő államadósság mellett meghozta a vevőket a piacra.

A harmadik negyedévtől a görög adósságválság tarthatatlansága, az európai szuverén adósságválság tovaterjedésétől való félelem, az amerikai adósságplafon megoldatlansága, illetve a magyar piacokon az újabb és újabb nem-ortodox (=nem piacbarát, nem piacokonform) kormányzati intézkedések bejelentése nehezített a kockázatos eszközökre. A magyar piac újra komolyan alulteljesítette a régiót ebben az időszakban, amiben nagy szerepet játszott, hogy a nagy súllyal rendelkező OTP árfolyamát mélybe küldte a devizahitelek végtörlesztéséről szóló törvénytervezet, és a roppant erős svájci frank.

A befektetők a negyedik negyedévig alapvetően egyes fejlett államok adósságproblémái miatt aggódtak, az utolsó hónapokban azonban a válság új szintjére lépett azzal, hogy felerősödtek a globális gazdasági növekedési aggodalmak is. A gazdaságpolitikai különút miatt a válság kiterjedésére addig immunis magyar tőkepiac sérülékenysége is jelentősen emelkedett az utolsó negyedévben, ami jól tükröződött a forint árfolyamában. **A hazai részvénytőkepiac átlagos teljesítményét reprezentáló BUX értéke végül 20,41%-kal csökkent 2011-ben.** A BUX ennek ellenére egyértelműen jobban teljesített, mint régiós társai az utolsó negyedévben, így az év egészére nézve is sikerült őket megelőznie.

	BUX Ft	RTS \$	PX Czk	WIG20 Plz	MXMU* \$	CETOP20 Ft
2011. Q1	8,12%	15,47%	2,65%	2,16%	11,96%	-0,42%
2011. Q2	-1,59%	-6,73%	-2,54%	-0,65%	-4,94%	-0,53%
2011. Q3	-30,49%	-29,66%	-23,79%	-20,96%	-29,97%	-23,29%
2011. Q4	7,60%	3,04%	-2,44%	-1,76%	0,39%	1,75%
2011.	-20,41%	-21,94%	-25,61%	-21,18%	-25,18%	-22,68%

*MXMU: MSCI Emerging Europe Részvény Index

forrás: Bloomberg

A BUX teljesítménye a legjobb, de egyben a legszélsőségesebb is volt 2011-ben. A felülteljesítés részben a 2010-es alulteljesítés korrekciója volt, de kifejezésre jutott benne az a vélemény is, hogy a nem-ortodox gazdaságpolitika (különösen az ágazati különadó) nem tartható örökké fenn. A magyar piac szélsőséges mozgása jól szemlélteti a magyar gazdaságpolitikával kapcsolatos bizonytalanságot. **A közép-kelet európai régió többi piaca hasonló negyedéves mozgást írt le, és végeredményül mindegyik piac 20%-ot meghaladó eséssel zárt** annak ellenére, hogy tartósan negatív hangulat csak a harmadik negyedévben alakult ki: az USA leminősítése és a növekedési félelmek felerősödése a világ valamennyi térségét negatívan érintette, az adósságválsággal küszködő, az eurózónához szorosan kapcsolódó régió pedig további teherrel kellett, hogy megbirkózzon. Ez utóbbi különösen a tőkeáramlási adatokban volt tetten érhető, a régiót is magába foglaló EMEA térség volt a 2011-es év egyik vesztese ebből a szempontból.

A nemzetközi részvénytőkepiac

2011. első hónapjainak részvénytőkepiaci mozgásait alapvetően meghatározó tényezők között az Észak-Afrikai politikai instabilitás növekedése, illetve a valószínűleg nagyon komoly tovagyűrűző globális kínálati hatásokkal is járó japán földrengés és atomkatasztrófa voltak. Ezek mellett folyamatosan jelen volt a médiában az európai periféria adósságproblémája, és az annak megoldására irányuló kísérletek. E témák nagyban dominálták a második negyedévet is, új elemként jelent meg viszont – a korábbi problémák eredőjeként – a világgazdaság növekedésének lassulásával kapcsolatos aggodalom.

Az eldöntendő kérdés az volt, hogy a világgazdaság aktuális állapota ciklikus lassulást, vagy pedig újabb recessziót jelez-e előre. Az elemzők döntő többsége az első verzióra, a lassulásra tette le a voksát - ekkor. A piacok így viszonylag ellenállóak maradtak, az első negyedéves jó teljesítmény után a második negyedéves korrekció nem volt jelentős.

Árfolyamzuhanást hozott azonban a világ tőzsdéin 2011. harmadik negyedéve, az irányadó amerikai indexek közül az S&P 500 2008. negyedik negyedéve óta nem látott veszteséget könyvelt el, a Dow pedig utaljára 2009. első negyedévében esett akkorát, mint az ekkor zárult negyedévben. Az időszak hangulatát az európai adósságválság eskalálódása, a kézzelfogható közelségbe kerülő görög csőd és az amerikai államadósság plafon megemlése körüli vita határozta meg. A globális részvénypiac (az MSCI World index) elérte a 20%-os esést májusi csúcsa óta, így hivatalosan is „medve” piacról beszélhetünk. Az adósságválsággal párhuzamosan a lanyhuló növekedési kilátásokkal és enyhe visszaeséssel jellemzett konszenzus egy csapásra recessziós félelembe csapott át.

Októberben visszatért a jókedv a nemzetközi részvénypiacokra a szeptemberi pánikot követően. Habár rengeteg probléma maradt a láthatáron (a világgazdaság romló növekedési kilátásai, a görög és európai adósságválság megoldatlansága), a piac a nagyfokú pesszimizmus hátán fölfelé korrigált. Jellemzően a túladott európai indexek vitték a prímét: a német, az olasz és a francia részvények emelkedése volt a leglátványosabb.

A **globális fejlett részvénypiacok átlagos teljesítményét reprezentáló MSCI World index értéke 6,57%-kal emelkedett 2011-ben forintban kifejezve, míg dollárban számolva -7,61% volt a változás.** A fejlett részvénypiacok közül végül egyedül az amerikai tudott pozitív változást produkálni 2011-ben, miközben az európai és a japán börzék kétszámjegyű veszteséget könyveltek el. Mozgalmas év volt 2011. a világ részvénypiacain, míg az év első hónapjaiban a közel-keleti lázongások és a természeti katasztrófák adtak okot az aggodalomra, a későbbiekben az európai adósságproblémákra, Amerikában az adósságplafon emelésével kapcsolatos viták miatt előtérbe kerülő eladósodottságra és a globális gazdasági növekedés lassulására terelődött a hangsúly. Ennek nyomán valóságos pánikhangulat bontakozott ki szeptemberben (a folyamat augusztusban, az USA leminősítésével indult), amit az év végén pozitív korrekció követett. A negatívra fordult hangulat közepette a defenzív szektorok teljesítettek felül (közszolgáltatók, nem ciklikus fogyasztási javak, egészségügy), lemaradók voltak viszont a pénzügyi papírok és a nyersanyagsektor.

A főbb fejlett piaci részvényindexek változása:

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

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

forrás: Bloomberg

Az áru piacok

A nyersanyagpiacok mozgását a világgazdaság növekedési kilátásaival kapcsolatos bizonytalanság határozta meg 2011-ben, különös tekintettel az amerikai és a kínai növekedésre vonatkozó várakozásokra. Az olaj piacán az első negyedév – az Észak-Afrikában kitört forrongások miatt bekövetkezett – emelkedését korrekció követte, amely egészen a negyedik negyedév kezdetéig tartott, amikor többek között a javuló amerikai makrogazdasági adatok hatására ismét emelkedő trendet figyelhetünk meg az év végéig. Hasonló folyamatok voltak megfigyelhetők a többi nyersanyagpiacon is. Az arany árfolyama eközben történelmi rekordokat döntött az év során, a januári valamivel 1300 dollár feletti unciánkénti árról egészen 1900-ig tartó erősödést láthattunk a befektetők biztos menedéket kereső szándékának köszönhetően, majd az év hátralévő részében némi korrekciót figyelhetünk meg. Az ezüst a január végétől április végéig tartó rallyt követően az aranyhoz hasonlóan mozgott az év hátralévő részében.

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

2011. július 1-től megváltozott az alapkezelők magyarországi szövetségének (BAMOSZ) ajánlása a befektetési alapok kategorizálására vonatkozóan. Az ajánlás hatálya kiterjed a BAMOSZ tagjai által kezelt befektetési alapokra, továbbá a BAMOSZ hivatalos adatbázisában szereplő minden egyéb befektetési alapra. Ennek értelmében **pénzpiaci alap kategóriába** az az alap tartozik 2011. július 1-től (fél év átmeneti idővel), amelynek portfóliójában lévő eszközök átlagos hátralévő futamideje a 6 hónapot, az eszközök átlagos hátralévő élettartama a 12 hónapot nem haladja meg.

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseiben elért nyereséget újra befekteti. A hozam a befektetési jegyek nettó eszközértékének emelkedésén keresztül mérhető. Az Alapkezelő folyamatos napi nettó eszközértéken történő visszavásárlási kötelezettség vállalásával biztosítja a befektetők számára, hogy befektetési jegyeik vagy egy részük visszaváltásával tetszőleges időpontban hozzájussanak a felhalmozott hozamhoz.

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2011-ben.

Olyan esemény, amely jelentősen befolyásolná a 2011. üzleti évet, a mérleg fordulónapját követően nem volt.

Budapest, 2012 április 12.



Balogh András

az Alap képviselőjében