

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



Tartalomjegyzék

I. Független Könyvvizsgálói Jelentés

II. Éves beszámoló

Mérleg
Eredménykimutatás
Kiegészítő melléklet

III. Üzleti jelentés





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

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

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen 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 16.692.827 E Ft, a tárgyévi eredmény 757.688 E Ft nyereség –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

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

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk ennek az éves beszámolónak a véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti 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 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 Likviditási Alap 2010. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad.



Az üzleti jelentésről készült jelentés

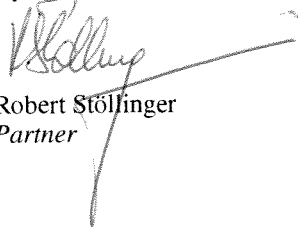
Elvégeztük a Raiffeisen Likviditási Alap mellékelt 2010. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.

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.

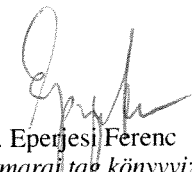
Véleményünk szerint a Raiffeisen Likviditási Alap 2010. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Likviditási Alap 2010. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2011. március 30.

KPMG Hungária Kft.
Nyilvántartási szám: 000202



Robert Stöllinger
Partner



Dr. Eperjesi Ferenc
Kamara tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 003161

Raiffeisen Likviditási Alap

MÉRLEG	eFt 2009. december 31.	eFt 2010. 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	12 651 423	16 409 443
I. Követelések	0	0
1 Követelések	0	0
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különb.	0	0
II. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
III. Pénzeszközök	12 651 423	16 409 443
1 Pénzeszközök	12 651 423	16 409 443
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	186 644	283 384
1 Aktív időbeli elhatárolás	186 644	283 384
2 Aktív időbeli elhatárolás ért.veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	12 838 067	16 692 827
E / Saját tőke	12 822 492	16 671 857
I. Induló tőke	7 200 341	8 938 033
1 Kibocsátott bef. jegyek névértéke	217 130 298	264 936 837
2 Visszavásárolt bef. jegyek névértéke (-)	-209 929 957	-255 998 804
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	5 622 151	7 733 824
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	2 303 096	3 657 082
2 Értékelési különbözet tartaléka	0	0
3 Előző évek eredménye	2 557 304	3 319 054
4 Üzleti év eredménye	761 751	757 688
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	13 645	18 281
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	13 645	18 281
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	1 930	2 689
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	12 838 067	16 692 827


Budapest, 2011. március 30.


 Balogh András
 az Alap képviselőjében

Raiffeisen Likviditási Alap

Eredménykimutatás	2009. eFt	2010. eFt
I Pénzügyi műveletek bevétele	903 209	988 627
II Pénzügyi műveletek ráfordítása	0	0
III Egyéb bevételek	596	0
IV Működési költségek	142 054	230 937
V Egyéb ráfordítások	0	2
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	761 751	757 688

Budapest, 2011. március 30.


Balogh András
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Likviditási Alap

Kiegészítő melléklet

a 2010. december 31-ével végződő évrre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Likviditási Alap (továbbiakban: Alap) 2001. szeptember 12-én került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 108.100.000,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft.

A PSZÁF határozatszáma: III/110.176-1/2001.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.

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

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap képviseletére jogosult:	Balogh András	1028 Budapest, Kokárda u. 25.
Forgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.

Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.

Könyvvizsgáló:	Dr. Eperjesi Ferenc, KPMG Hungária Kft.	1139 Budapest, Váci út 99.
----------------	---	----------------------------

Magyar Könyvvizsgálói Kamarai regisztrációs szám: 003161

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért

felelős személy:	Halasziné Heidrich Ágnes	1141 Budapest, Szilágyosmyló 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 elsősorban a kevésbé kockázatos, rövid lejáratú állampapírokba és az árfolyam-ingadozásoktól mentes pénzüpi eszközökbe szándékozik befektetni az Alapban összegyűjtött tőkét.

1. Az állampapírok:

A) a magyar vagy egyéb OECD tagállam által kibocsátott állampapírok, így többek között a diszkontkincstárjegyek, kamatozó kincstárjegyek, fix, illetve változó kamatozású államkötvények;

B) a magyar jegybank által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok.

2. A kamatkockázat kezelésére irányuló származékos eszközök:

A) tőzsdéi származékos ügyletek, így többek között állampapírokra, illetve valamely piaci kamatszínvonalra alapozott határidős és opciós ügyletek;

B) határidős értékpapír vételi és eladási megállapodások (a portfólióban szereplő eszközök kockázatának fedezésére);

C) egyéb tőzsdén kívüli származtatott ügyletek (a portfólióban szereplő eszközök kockázatának fedezésére pl.: kamat swap, opciós ügylet stb.)

3. pénzüpi eszközök:

A) állampapírokra, illetve jegybank által kibocsátott értékpapírokra alapozott repo megállapodások;

B) lekötött betétek, látra szóló betétek;

C) deviza.

4. Az egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:

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

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C. tv., a Tőkeiaci törvény (2001. évi CXX. tv.) 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: 2011. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

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

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

A portfólió értékelésének elvei a következők:

Tőzsdére bevezetett értékpapírok

Tőzsdére bevezetett, azaz tőzsdei értékpapírnak minősülnek a Budapesti Értéktőzsdére bevezetett értékpapírok.

A tőzsdei papírok pontos listáját a BÉT "Bevezetési és Forgalomban tartási Szabályzatában" meghatározott ún.

Tőzsdei Értékpapír Lista tartalmazza.

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 értékpapírpiacon híri- és adatszolgáltató cégek (például Reuters, Bloomberg, Fornax) által közzétett, legutolsó átlagárfolyam, vagy amennyiben az nem hozzáférhető, záróárfolyam alapján kell elvégezni.

Tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok

A tőzsdére be nem vezetett, nyilvános azaz nem tőzsdei értékpapírnak minősülnek a

Budapesti Értéktőzsdére nem bevezetett értékpapírok. Azaz azon értékpapírok, melyek a BÉT "Bevezetési és Forgalombantartási Szabályzatában" meghatározott ún. "Tőzsdei Értékpapír Lista" nem tartalmaz.

A tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető elismert értékpapír-piacok által közlő információk alapján, Magyarországon forgalomban lévő értékpapírok esetén az OTC piac alapján, vagy a közzétételi helyeken közzétett T-1 napi záróárfolyam, ennek hiányában átlagárfolyam alapján, vagy az egyes értékpapírok piaci hozamszámítási eljárásainak megfelelő módon számított hozam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Amennyiben a T-1 napi záróárfolyam, illetve átlagárfolyam alapján számított hozam nem állapítható meg, az értékpapírok piaci értékét a T-1 napi záróárfolyam, illetve átlagárfolyam alapján kell 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 származó, 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 az elismert értékpapír-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.

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.

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.

Lékötött betét

A lékötött betétek összegét a T napig felhalmozott kamatok összegével meg kell növelni.

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 órákor 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.

Tőzsdén kívüli határidős 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.

Opció szerződések

Opció jogosságság esetén, az opció belső értéke növeli a nettó eszközértéket, míg opció kötelezettség esetén az opció belső értékével csökkenteni kell azt a következők szerint:

■ egy pénzen kívüli ("out of the money") opció értéke mindig nulla

■ egy pénzen belüli ("in the money") opció értéke

európai opció esetén azonos az opció tárgyát képező értékpapír pillanatnyi piaci árának és az opció ár pillanatnyi hozamgörbe alapján kalkulált jelenértékének - opció jog vásárlása esetén pozitív, eladása esetén negatív különbségével;

amerikai opció esetén azonos az opció tárgyát képező értékpapír pillanatnyi piaci árának és az opció ár - opció jog vásárlása esetén pozitív, eladása esetén negatív különbségével.

A fizetett, illetve a kapott opció díjakat a pénzügyi teljesítés napjával kell elszámolni.

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 bevétel csökkentő tényezőként könyveljük el. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik. Az év végi ártérítéskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményre könyveljük az értékpapírok értékülkülönbözetével szemben.

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55. § (1) bekezdésével, valamint a 215/2000.Kormányrendelet 5. § (8) bekezdésével összhangban a vevő, az adós minősítése alapján az

üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túli lejáratú követelésnél

(ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá

a bevételek aktív időbeli elhatárolása között lévő követelésjellegű tételeket is), azok keletkezésekor értékvesztést kell elszámolni

- a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege

- veszteségjellegű - különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósan mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjövőírás nem történik.

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

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

különbözet a tőkenövekményt változtatja.

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Pénzeszközök

Látra szóló bankbetétek	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
Folyószámla	HUF	8 909 443	8 909 443
		8 909 443	8 909 443

Lekötött betétek	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ert.kül. kamat	Ert.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
Lekötött betét	HUF	7 500 000			7 500 000
		7 500 000			7 500 000

Pénzeszközök	Beszerzési érték eFt-ban	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
Összesen	16 409 443	16 409 443

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

Évzáráskor az értékpapírállomány nulla volt.

4.2. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2009.	2010.
Folyószámla kamat elhatárolása	616	1 385
Bankbetét kamatelhatárolása	186 028	281 999
	<u>186 644</u>	<u>283 384</u>

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2009.	2010.
Mérlegvizsgálat	124	145
PSZÁF díj	731	1 089
Keler díj	0	8
Letétkezelési díj	1 075	1 447
	<u>1 930</u>	<u>2 689</u>

4.3. Szállítók

	2009.	2010.
Belföldi szállítók	13 645	18 281
	<u>13 645</u>	<u>18 281</u>

4.4. Egyéb információk

Az Alapnak öt évnél hosszabb idejű kötelezettségei nincsenek.

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alap devizaeszközökkel nem rendelkezik.

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

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

4.5. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (eFt-ban)	2009.	2010.
Lekötött betét után kapott kamat	309 837	536 850
Folyószámlakamat HUF	593 136	451 777
Értékpapír árf.eredm.	236	0
	903 209	988 627

A működési költségek részletezése (eFt-ban)	2009.	2010.
Bankforgalmi jutalék	1	1
Alapkezelő költsége	126 391	207 093
Letétkezelő költsége	10 111	16 568
Kéler díj	93	90
Mérlegvizsgálat	625	684
Könyvvezetés	2 308	2 355
PSZÁF díjak	2 525	4 146
Összesen	142 054	230 937

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

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

A saját tőke részletezése	eFt-ban	2009.	2010.
I. Induló tőke		7 200 341	8 938 033
Kibocs. bef. jegyek névértéke		217 130 298	264 936 837
Viszavás. bef. jegyek névértéke		-209 929 957	-255 998 804
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)		5 622 151	7 733 824
Viszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.		2 303 096	3 657 082
Értékelési különbözet tartaléka		0	0
Előző évek eredménye		2 557 304	3 319 054
Üzleti év eredménye		761 751	757 688
Saját tőke		12 822 492	16 671 857

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 2010. december 31-én este kerültek meghatározásra.

A beszámoló tartalmazza a folyószámla kamatot, a riportban ez a követelések között szerepel. A lekötött betétek kamatai a beszámolóban elhatárolásként szerepelnek 281.999 eFt összeggel. A különbözetből ez alkotja a legnagyobb tételt, mivel a portfólió jelentésben ez a tétel a pénzeszközök között szerepel 284.592 eFt értékben.

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 válnak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	16 671 857	16 675 754	3 897
<u>Különbözet tételelesen:</u>			
Pénzeszközök	16 409 443	16 692 650	283 207
Követelések/Aktív időbeli elhat	283 384	5 820	-277 564
Kötelezettségek/Passzív időb.	-20 970	-22 716	-1 746

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)

	2009.	2010.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + törzstőkéhez	99,88%	99,87%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	99,89%	99,89%
6. Működő tőke (eFt)	12 824 422	16 674 546

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, 2011. március 30.

Balogh András
az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>16 692 827</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	16 692 827
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>16 692 827</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + törzstőkéhez

99,87%	Saját tőke	-	16 671 857
	<u>Források összesen</u>	-	<u>16 692 827</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

- a/ a HLK + törzstőkéhez
b/ a törzstőkéhez

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>16 671 857</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>16 671 857</u>

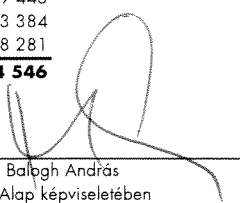
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

99,89%	Működő tőke	-	16 674 546
	<u>Források összesen</u>	-	<u>16 692 827</u>

6. Működő tőke

	Forgóeszközök	+	16 409 443
	Aktív időbeli elhatárolások	+	283 384
	Rövid lejáratú kötelezettségek	-	18 281
			<u>16 674 546</u>

Budapest, 2011. március 30.


Balogh András
az Alap képviselőjében

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2010.

I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban

0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

209 967

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	
Bankforgalmi jutalék	1		1
Alapkezelő költsége	207 093	18 085	189 008
Letétkezelő költsége	16 568	1 447	15 121
Kéler díj	90	8	82
Mérlegvizsgálat	684	145	539
Könyvvizetés	2 355	196	2 159
PSZÁF díjak	4 146	1 089	3 057
Össz:	230 937	20 970	

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

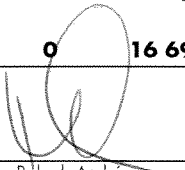
Saját tőke 16 671 857

eFt-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány	Időszak záróállomány	Megoszlás
Készpénz	0	0	0,00%
Bankbetétek	12 651 423	16 409 443	98,43%
ebből lekötött betét	9 000 000	7 500 000	44,99%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány	Időszak záróállomány	Megoszlás
Aktív elhatárolások	186 644	283 384	1,70%
Összesen	0 12 838 067	0 16 692 827	100,13%

Budapest, 2011. március 30.


Bálogh András
az Alap képviselőjében

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

e Ft-ban

2009.

2010.

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

751 194

666 343

1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	761 751	757 688
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés +	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 ±	2 986	4 636
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-13 431	-96 740
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-112	759

II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)

0

0

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

III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)

3 059 346

3 091 677

20. Befektetési jegy kibocsátás +	38 689 487	47 806 538
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-35 630 141	-44 714 861
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
23. Kötvényvisszafizetés -	0	0
24. Hiteltörlesztés, -visszafizetés -	0	0
25. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek -	0	0
26. Véglegesen átadott pénzeszköz -	0	0


IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±

3 810 540

3 758 020

2010. január 1-től változott a cash flow sémája a 215/2000. kormányrendelet szerint, de ez nem okozott változást bemutatandó adatok körében.

Budapest, 2011. március 30.



 Balogh András
 az Alap képviselőjében

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	
001	50A01	Pénzforgalmi számla				8 908 058 959	8 908 058 959		
002	50A011	Forint				8 908 058 959	8 908 058 959		
003	50A0110001	RALA HUF Folyószámla záró érték	RALA HUF Folyószámla záró érték			8 908 058 959	8 908 058 959	HUF	E
004	50A0110002	RALA korrekció Folyószámla záró érték	RALA korrekció Folyószámla záró érték			0	0	HUF	E
005	50A0110003	RALA könyvvizsgálói díj Folyószámla záró érték	RALA könyvvizsgálói díj Folyószámla záró érték			0	0	HUF	E
006	50A012	Deviza				0	0		
007	50A0120001								
008	...	...					
009	50A0129999								
010	50A02	Bankbetét				7 784 591 507	7 784 591 507		
011	50A021	Forint				7 784 591 507	7 784 591 507		
012	50A0210001	D1827060 Betét	D1827060 Betét			500 000 000	500 000 000	HUF	E
013	50A0210002	D1827060 Letét felh. kamat	D1827060 Letét felh. kamat			28 661 644	28 661 644	HUF	E
014	50A0210003	D1830248 Betét	D1830248 Betét			2 000 000 000	2 000 000 000	HUF	E
015	50A0210004	D1830248 Letét felh. kamat	D1830248 Letét felh. kamat			98 860 274	98 860 274	HUF	E
016	50A0210005	D1830835 Betét	D1830835 Betét			2 000 000 000	2 000 000 000	HUF	E
017	50A0210006	D1830835 Letét felh. kamat	D1830835 Letét felh. kamat			90 520 548	90 520 548	HUF	E
018	50A0210007	D1837928 Betét	D1837928 Betét			1 000 000 000	1 000 000 000	HUF	E
019	50A0210008	D1837928 Letét felh. kamat	D1837928 Letét felh. kamat			29 589 041	29 589 041	HUF	E
020	50A0210009	D1843674 Betét	D1843674 Betét			2 000 000 000	2 000 000 000	HUF	E
021	50A0210010	D1843674 Letét felh. kamat	D1843674 Letét felh. kamat			36 960 000	36 960 000	HUF	E
022	50A022	Deviza				0	0		
023	50A0220001								
024	...	...					
025	50A0229999								
026	50A03	Állampapírok				0	0		
027	50A031	OECD tagállam által kibocsátott állampapír				0	0		
028	50A0311	EU tagállam által kibocsátott állampapír				0	0		
029	50A03111	Államkötvény				0	0		
030	50A031110001								
031	...	...					
032	50A031119999								
033	50A03112	Kincstárjegy				0	0		
034	50A031120001								
035	...	...					
036	50A031129999								
037	50A03113	Az MNB, az Európai Központi Bank, vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír				0	0		
038	50A031130001								
039	...	...					
040	50A031139999								
041	50A03114	Egyéb				0	0		
042	50A031140001								
043	...	...					
044	50A031149999								
045	50A0312	Egyéb OECD tagállam által kibocsátott állampapír				0	0		
046	50A03121	Államkötvény				0	0		
047	50A031210001								

048	...	...			
049	50A03121999g						
050	50A03122	Kincstárjegy			0	0	
051	50A031220001						
052	...	...			
053	50A03122999g						
054	50A03123	Egyéb			0	0	
055	50A031230001						
056	...	...			
057	50A03123999g						
058	50A032	Nem OECD állampapír			0	0	
059	50A0321	Államkötvény			0	0	
060	50A03210001						
061	...	...			
062	50A03219999						
063	50A0322	Kincstárjegy			0	0	
064	50A03220001						
065	...	...			
066	50A03229999						
067	50A0323	Egyéb			0	0	
068	50A03230001						
069	...	...			
070	50A03239999						
071	50A04	EU tagállam által garantált, vagy olyan nemzetközi szervezet által kibocsátott, vagy garantált értékpapír, amelynek az EU tagállamainak többsége tagja			0	0	
072	50A041	Kötvények			0	0	
073	50A0410001						
074	...	...			
075	50A0419999						
076	50A042	Egyéb			0	0	
077	50A0420001						
078	...	...			
079	50A0429999						
080	50A05	Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír			0	0	
081	50A051	Megfelelően likvid értékpapír			0	0	
082	50A0511	Részvények			0	0	
083	50A05110001						
084	...	...			
085	50A05119999						
086	50A0512	Kötvények			0	0	
087	50A05120001						
088	...	...			
089	50A05129999						
090	50A0513	Jelzáloglevél			0	0	
091	50A05130001						
092	...	...			
093	50A05139999						
094	50A0514	Egyéb			0	0	
095	50A05140001						
096	...	...			
097	50A05149999						
098	50A052	Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír			0	0	
099	50A0521	Részvények			0	0	
100	50A05210001						
101	...	...			
102	50A05219999						
103	50A0522	Kötvények			0	0	
104	50A05220001						
105	...	...			
106	50A05229999						
107	50A0523	Jelzáloglevél			0	0	
108	50A05230001						
109	...	...			
110	50A05239999						
111	50A0524	Egyéb			0	0	
112	50A05240001						
113	...	...			
114	50A05249999						
115	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	
116	50A061	Részvények			0	0	
117	50A0610001						
118	...	...			
119	50A0619999						
120	50A062	Kötvények			0	0	
121	50A0620001						
122	...	...			
123	50A0629999						
124	50A063	Jelzáloglevél			0	0	
125	50A0630001						
126	...	...			
127	50A0639999						

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

212	50A1119999								
213	50A112	Devizára kötött			0	0			
214	50A1120001								
215	...	...					
216	50A1129999								
217	50A113	Indexre kötött			0	0			
218	50A1130001								
219	...	...					
220	50A1139999								
221	50A114	Tőzsdei áru			0	0			
222	50A1140001								
223	...	...					
224	50A1149999								
225	50A115	Határidős kamatláb ügyletek			0	0			
226	50A1150001								
227	...	...					
228	50A1159999								
229	50A116	Kamat-, deviza- és tőkecsere ügyletek			0	0			
230	50A1160001								
231	...	...					
232	50A1169999								
233	50A117	Egyéb			0	0			
234	50A1170001								
235	...	...					
236	50A1179999								
237	50A12	Vételi és eladási opciók			0	0			
238	50A121	Értékpapír			0	0			
239	50A1210001								
240	...	...					
241	50A1219999								
242	50A122	Deviza			0	0			
243	50A1220001								
244	...	...					
245	50A1229999								
246	50A123	Index			0	0			
247	50A1230001								
248	...	...					
249	50A1239999								
250	50A124	Tőzsdei áru			0	0			
251	50A1240001								
252	...	...					
253	50A1249999								
254	50A125	Egyéb			0	0			
255	50A1250001								
256	...	...					
257	50A1259999								
258	50A13	Ingatlan			0	0			
259	50A131	Építés alatt álló ingatlanok			0	0			
260	50A1310001								
261	...	...					
262	50A1319999								
263	50A132	Egyéb			0	0			
264	50A1320001								
265	...	...					
266	50A1329999								
267	50A14	Értékpapír ügyletekből eredő követelések			0	0			
268	50A140001								
269	...	...					
270	50A149999								
271	50A15	Értékpapír ügyletekből eredő kötelezettségek			0	0			
272	50A150001								
273	...	...					
274	50A159999								
275					Sorozatok				
276	50A21	Sorozat azonosítója (ISIN)							
277	50A211	Követelések			0	0			
278	50A2111	Befektetési jegyek forgalmazásából			0	0			
279	50A21110001								
280	...	...					
281	50A21119999								
282	50A2112	Egyéb			0	0			
283	50A21120001								
284	...	...					
285	50A21129999								
286	50A212	Kötelezettségek			0	0			
287	50A2121	Befektetési jegyek forgalmazásából			0	0			
288	50A21210001								
289	...	...					
290	50A21219999								
291	50A2122	Egyéb			0	0			
292	50A21220001								
293	...	...					
294	50A21229999								
295	50A213	A befektetési jegy sorozatra jutó nettó eszközérték							
296	50A214	Befektetési jegyek nyitó darabszáma							
297	50A215	Eladott befektetési jegyek darabszáma							
298	50A216	Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma							
299	50A217	Befektetési jegyek záró darabszáma							
300	50A218	Befektetési jegyek árfolyama (egy jegyre jutó nettó eszközérték)							
301	.....	.....					

			Sorozatok					
302								
303	50A22	Sorozat azonosítója (ISIN)						
304	50A221	Követelések			0	0		
305	50A2211	Befektetési jegyek forgalmazásából			0	0		
306	50A22110001							
307	...	...				
308	50A22119999							
309	50A2212	Egyéb			0	0		
310	50A22120001							
311	...	...				
312	50A22129999							
313	50A222	Kötelezettségek			0	0		
314	50A2221	Befektetési jegyek forgalmazásából			0	0		
315	50A22210001							
316	...	...				
317	50A22219999							
318	50A2222	Egyéb			0	0		
319	50A22220001							
320	...	...				
321	50A22229999							
322	50A223	A befektetési jegy sorozatra jutó nettó eszközérték						
323	50A224	Befektetési jegyek nyitó darabszáma						
324	50A225	Eladott befektetési jegyek darabszáma						
325	50A226	Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma						
326	50A227	Befektetési jegyek záró darabszáma						
327	50A228	Befektetési jegyek árfolyama (egy jegyre jutó nettó eszközérték)						
328	50A3	A portfólió értéke mindösszesen						
329			Nem sorozatban kibocsátott befektetési jegyek esetében					
330	50A31	Alap azonosítója	HU0000702097					
331	50A311	Követelések			5 820 353	5 820 353		
332	50A3111	Befektetési jegyek forgalmazásából			0	0		
333	50A31110001							
334	...	...				
335	50A31119999							
336	50A3112	Egyéb			5 820 353	5 820 353		
337	50A31120001	Cash in other D1851566 0	Cash in other D1851566 0	1	1 384 527	1 384 527	HUF	E
338	50A31120002	Könyvvizsgálói díj//D1837387 KPMG díj Eszköz/	Könyvvizsgálói díj//D1837387 KPMG díj Eszköz/	0	225 199	225 199	HUF	E
339	50A31120003	RALA HUF Folyószámla felhalmozott kamat	RALA HUF Folyószámla felhalmozott kamat	1	4 210 627	4 210 627	HUF	E
340	50A312	Kötelezettségek			-22 716 468	-22 716 468		
341	50A3121	Befektetési jegyek forgalmazásából			0	0		
342	50A31210001							
343	...	...				
344	50A31219999							
345	50A3122	Egyéb			-22 716 468	-22 716 468		
346	50A31220001	Alapkezelési díj//	Alapkezelési díj//	0	-1 700 367	-1 700 367	HUF	E
347	50A31220002	D1844085 PSZAF díj Követelés	D1844085 PSZAF díj Követelés	1	-1 099 102	-1 099 102	HUF	E
348	50A31220003	D1848872 Alapkezelési díj Követelés	D1848872 Alapkezelési díj Követelés	1	-18 084 927	-18 084 927	HUF	E
349	50A31220004	D1848873 Letétkezelési díj Követelés	D1848873 Letétkezelési díj Követelés	1	-1 446 793	-1 446 793	HUF	E
350	50A31220005	D1848874 Számviteli díj Követelés	D1848874 Számviteli díj Követelés	1	-196 250	-196 250	HUF	E
351	50A31220006	Letétkezelési díj//	Letétkezelési díj//	0	-136 029	-136 029	HUF	E
352	50A31220007	PSZAF díj//	PSZAF díj//	0	-34 008	-34 008	HUF	E
353	50A31220008	Számviteli díj//	Számviteli díj//	0	-18 992	-18 992	HUF	E
354	50A313	A portfólió értéke összesen			16 675 754 351		HUF	E
355	50A314	Befektetési jegyek nyitó darabszáma			8 874 051 884			E
356	50A315	Eladott befektetési jegyek darabszáma			129 510 887			E
357	50A316	Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma			65 530 180			E
358	50A317	Befektetési jegyek záró darabszáma			8 938 032 591			E
359	50A318	Befektetési jegyek árfolyama (egy jegyre jutó nettó eszközérték)			1,865707		HUF	E
360	50A4	Adatszolgáltató azonosítója (ISIN)	HU0000702097					

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	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							
019	50B101	Összes változó letét							
020	50B102	Fedezeti likvid eszköz (Tpt. 274. (2).bek. alapján)							

Raiffeisen Likviditási Alap
Éves jelentés 2010.

I. A Raiffeisen Likviditási Alap (RALA) bemutatása

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Likviditási Alap
Lajstrom száma:	1111-115
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., Eperjesi Ferenc
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámolás napja:	T napon
Típusa:	pénzpiaci
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alap célja, hogy a bankközi piacon elérhető hozamokat a kisbefektetők számára is elérhetővé tegye. Ennek érdekében az Alap főleg bankközi lekötéseket és állampapírokat tart a portfóliójában.

3. A RALA teljesítménye

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték	Bruttó éves hozam	A ref. Index hozama
2010.	4,75%	1,865014 Ft	16 550 226 892 Ft	5,90%	5,66%
2009.	7,85%	1,780476 Ft	12 767 599 520 Ft	9,14%	9,05%
2008.	7,33%	1,650818 Ft	9 013 399 209 Ft	8,60%	9,31%
2007.	6,55%	1,539049 Ft	12 474 906 671 Ft	7,68%	8,05%
2006.	5,55%	1,444337 Ft	10 393 603 043 Ft	6,80%	7,21%
2005.	5,96%	1,368395 Ft	7 703 015 149 Ft	7,89%	8,51%
2004.	10,39%	1,291382 Ft	2 628 999 688 Ft	13,23%	12,10%
2003.	6,62%	1,169839 Ft	1 293 255 204 Ft	8,47%	6,04%
2002.	7,46%	1,097162 Ft	1 166 181 035 Ft	9,34%	9,89%
2001.	2,10%	1,021001 Ft	287 167 838 Ft	2,56%	3,17%

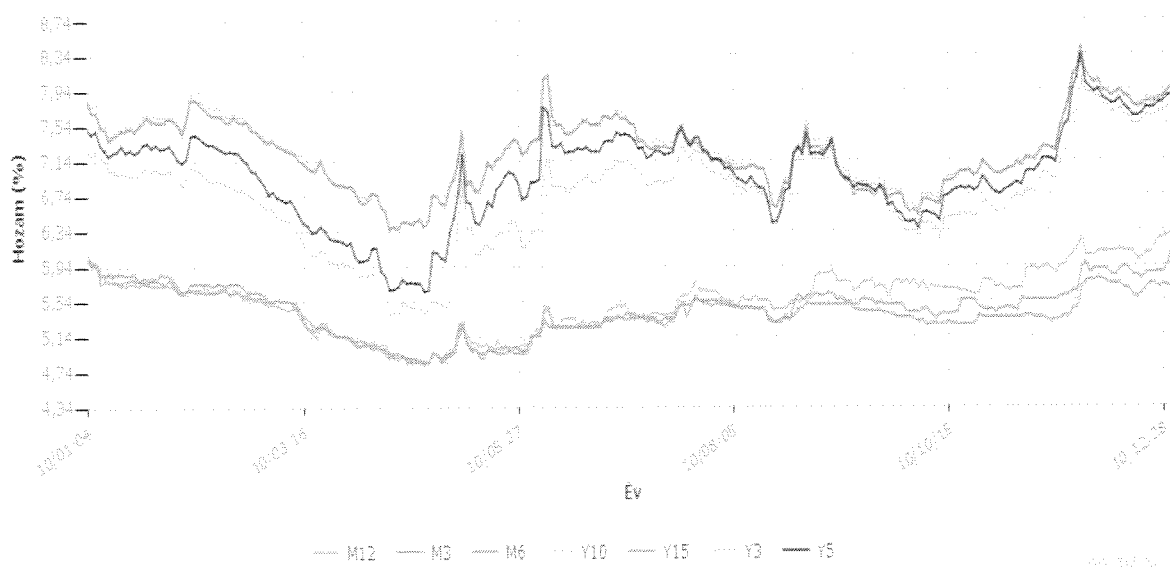
4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében 2010. évben jelentős változás nem történt.

II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

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

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



1. ábra A benchmark hozamok alakulása

Április nagy részét leszámítva kedvezőtlen hangulatban telt a hazai állampapírpiac ideje a második negyedévben. Április közepére még lokális mélypontjára csökkent a 10 éves hozam (6,3-6,4%-os szinten), a rövidebb futamidejű állampapírokat pedig 5% alatti hozamokkal lehetett csak megkapni. A piaci szereplők többsége további MNB kamatcsökkentéseket prognosztizált, miközben a forint a 260-as szintet ostromolta az euróval szemben. Ugyan áprilisban az MNB egy újabb 25bp-tal történelmi mélypontra, 5,25%-ra csökkentette az irányadó rátáját, a májusban felerősödő befektetői aggodalmak azonban a kamatemelési ciklus végét jelentették.

A világ tőkepiacain április végétől eluralkodó pánikhangulat, amit elsősorban a görög államcsődötől és annak tovagyűrűzésétől való félelem okozott, jelentős hatással volt a hazai állampapíroktól elvárt hozamra is. A 10 éves futamidejű állampapír hozama pár nap alatt 6,4%-ról 7,8%-ig emelkedett (kb. 9%-os árfolyamesést produkálva). Mindeközben a jobb megítélés alatt álló országokban (USA, Németország) a hosszabb futamidejű állampapírok elvárt hozama tovább csökkent, ami az ilyenkor tipikus biztonságos eszközökbe való menekülést tükrözte. A hazai rövidebb futamidejű állampapírok elvárt hozama is 5%-ról 5,6%-ig ugrott, kiárazva a további kamatsökkentéseket. Mindezzel párhuzamosan a forint 280 fölé gyengült az euróval szemben.

A kialakult pánik ugyan a 2008. szeptemberi Lehman-csödhöz nem hasonlítható, de a bankközi hitelezés európai szinten kezdett akadozni, az Európai Központi Banknál elhelyezett egynapos betétek volumene 10 hónapos csúcsra emelkedett, meglódult az aranyár, érezhetően megnőtt a fizikai arany iránti kereslet. Az események hatására 750 Mrd euró értékű mentőcsomagról döntöttek az Európai Unió pénzügyminiszterei az EKB-val és az IMF-fel közösen. Az Európai Unió és az Európai Központi Bank május 9-én bejelentett lépései szinte korlátlan rövid távú finanszírozást biztosítottak a bankrendszernek. A lépések látványosan demonstrálták az Európai Unió vezetőinek azt a szándékát, hogy egyben tartsák a monetáris uniót, megelőzzék a tömeges állam- és vállalati csődöket, valamint megóvják a törékeny gazdasági konjunktúrát.

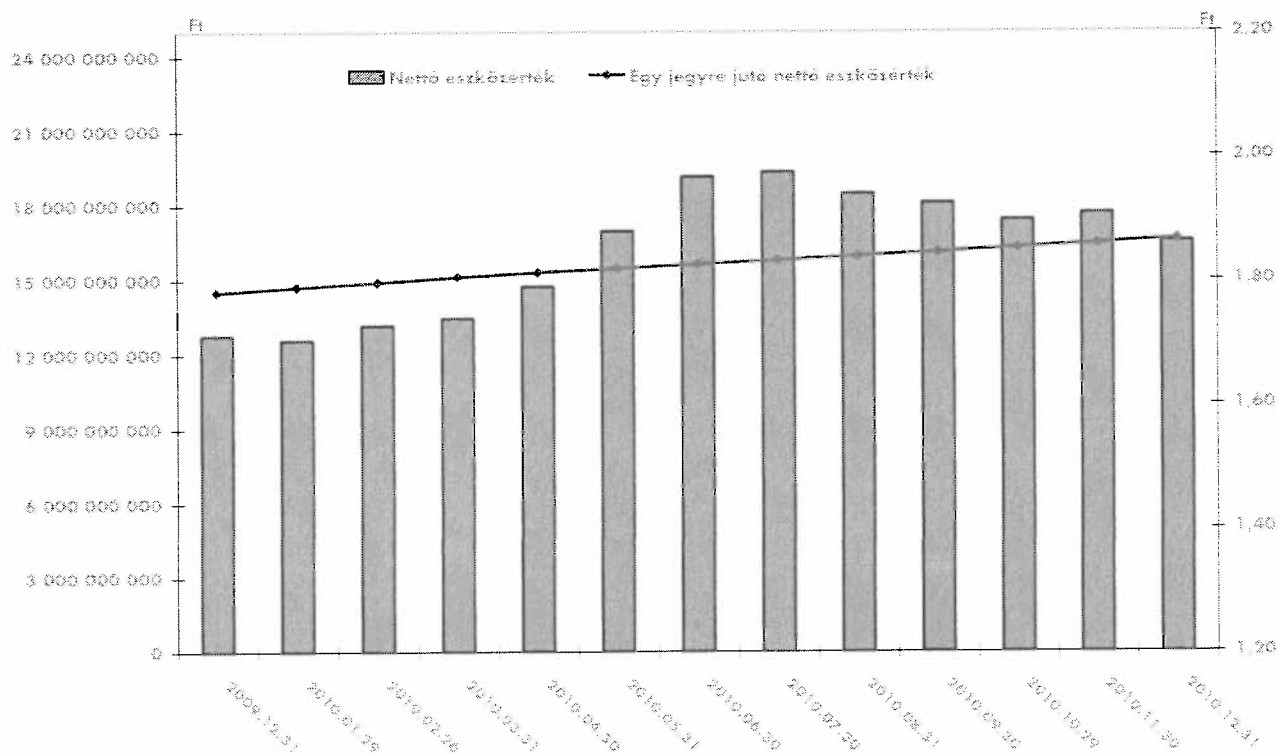
A bejelentés kedvezően hatott a hazai hozamszintre és a forintra is, de csak átmenetileg. Az euróövezet egészének adósságproblémáját kezelni hivatott, az EKB jelentős szerepvállalását tartalmazó csomag csak ideig-óráig nyugtatta meg a befektetőket, egy átmeneti erősödést követően az euró tovább gyengült a dollárral és különösen a svájci frankkal szemben. A piaci szereplők többsége úgy gondolta ugyanis, hogy Görögország a mentőcsomag ellenére sem fogja elkerülni az államcsődöt (azaz a hitelei törlesztésének átütemezését), több övezeti tagország pedig jelentős megszorításokat volt kénytelen eszközölni egy olyan helyzetben, amikor a törékeny gazdasági növekedés éppen a költségvetéstől jövő támogatást igényelné. Az európai befektetési eszközök így az elmúlt időszakban lekerültek a preferált befektetések listájáról, ami hátrányosan érintette az övezethez gazdasági szálakon keresztül erősen kötődő, még eurózónán kívül eső, de oda igyekvő országok tőkepiacát is.

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

A harmadik negyedévben a magyar tőkepiacot jelentősen befolyásoló tényezőnek a Valutaalappal folytatott tárgyalások sikertelensége bizonyult. A hír bejelentése után a forint a kiújult eladói nyomás hatására ismét a 290-es szinthez ért, az állampapírpiacot azonban csak mérsékelten mozgatta meg, és július hónap végére – a nemzetközi optimista hangulat hátán – ismét csökkenésnek indultak a hozamok. A bizonytalanság miatt azonban a jegybanki kamatsökkentési sorozat feltételezhetően hosszabb időre megakadt. A tárgyalások berekesztése után közel két hónapos kommunikációs csatározás kezdődött az IMF, az Európai Unió, a Kormány és a Nemzeti Bank között, amely a nemzetközi pénzügyi hírekben kiemelt jelentőséget kapott. Az államkötvény-aukciókon az aktuális hangulattól függően a túlzottan optimista és a hasonlóan szélsőséges pesszimista hangulat okozta a sikeres és sikertelen aukciók rendszertelen váltakozását, a hazai deviza ezt követve 276-291 Ft között ingadozott, meglehetősen nagy napi mozgásokat mutatva. Szeptember második hetében, a nemzetgazdasági miniszter bejelentése után (3% alatti 2011-es költségvetési hiánycél) a nyár óta tartó bizonytalanság jelentősen enyhült. A kabinet kommunikációjában egyrészt a 2010-es 3,8%-os hiánycél tartása kiemelt jelentőséget kapott, másrészt a régóta várt, 3% alatti 2011. évi költségvetési hiánycél bejelentésre került.

A negyedik negyedév során - szinte már menetrendszerűen - ismét piacfordító hírek láttak napvilágot és hoztak lényeges változásokat a

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