

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Likviditási Alap
2009. 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

Telefon: +36 (1) 887 71 00
+36 (1) 270 71 00
Telefax: +36 (1) 887 71 01
+36 (1) 270 71 01
e-mail: info@kpmg.hu
Internet: www.kpmg.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A RaiFFEisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Elvégeztük a RaiFFEisen Likviditási Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2009. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2009. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 12.838.067 E Ft, a tárgyévi eredmény 761.751 E Ft nyereség és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége a pénzügyi kimutatásokért

Az éves beszámolóinak a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint történő elkészítése és valós bemutatása az RaiFFEisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetésének (továbbiakban „ügyvezetés”) felelőssége. Ez a felelősség magában foglalja az akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításoktól mentes pénzügyi kimutatások elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzés kialakítását, bevezetését és fenntartását; a megfelelő számviteli politika kiválasztását és alkalmazását, valamint az adott körülmények között ésszerű számviteli becslések elkészítését.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk az éves beszámoló véleményezése az elvégzett könyvvizsgálat alapján, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélése. A könyvvizsgálatot a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. A fentiek megkövetelik, hogy megfeleljünk releváns etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és végezzük el, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy a pénzügyi kimutatások nem tartalmaznak lényeges hibás állításokat.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni a pénzügyi kimutatásokban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve a pénzügyi kimutatások akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló a pénzügyi kimutatások ügyvezetés általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzést azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alap belső ellenőrzésének hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli alapelvek megfelelőségének és az ügyvezetés számviteli becslései ésszerűségének, valamint a pénzügyi kimutatások átfogó bemutatásának értékelését. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazza egyéb, az Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

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





KPMG Hungária Kft.

Váci út 99.
H-1139 Budapest
Hungary


Telefon: +36 (1) 887 71 00
+36 (1) 270 71 00
Telefax: +36 (1) 887 71 01
+36 (1) 270 71 01
e-mail: info@kpmg.hu
Internet: www.kpmg.hu


Záradék (vélemény)

A könyvvizsgálat során a Raiffeisen Likviditási Alap éves beszámolóját, annak részeit és tételait, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámolót a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló a Raiffeisen Likviditási Alap 2009. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad. Az üzleti jelentés az éves beszámoló adataival összhangban van.

Budapest, 2010. március 29.

KPMG Hungária Kft.
Kamarai bejegyzés: 000202


Robert Stöjlinger
Partner


Eperjes Ferenc
Bejegyzett könyvvizsgáló
Igazolvány szám: 003161



Raiffeisen Likviditási Alap

MÉRLEG

	eFt 2008. december 31.	eFt 2009. 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	8 840 883	12 651 423
I. Követelések	0	0
1 Követelések	0	0
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forráskövetelések 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	8 840 883	12 651 423
1 Pénzeszközök	8 840 883	12 651 423
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	173 213	186 644
1 Aktív időbeli elhatárolás	173 213	186 644
2 Aktív időbeli elhatárolás ért.veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözete	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	9 014 096	12 838 067
E / Saját tőke	9 001 395	12 822 492
I. Induló tőke	5 452 532	7 200 341
1 Kibocsátott bef. jegyek névértéke	178 440 812	217 130 298
2 Visszavásárolt bef. jegyek névértéke (-)	-172 988 280	-209 929 957
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	3 548 863	5 622 151
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	991 560	2 303 096
2 Értékelési különbözete tartaléka	0	0
3 Előző évek eredménye	1 748 475	2 557 304
4 Üzleti év eredménye	808 828	761 751
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	10 659	13 645
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	10 659	13 645
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	2 042	1 930
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	9 014 096	12 838 067


Budapest, 2010. március 29.


Balogh András
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Likviditási Alap

Eredménykimutatás	2008. eFt	2009. eFt
I Pénzügyi műveletek bevétele	971 472	903 209
II Pénzügyi műveletek ráfordítása	0	0
III Egyéb bevételek	0	596
IV Működési költségek	162 644	142 054
V Egyéb ráfordítások	0	0
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	808 828	761 751

Budapest, 2010. március 29.


Balogh András
az Alap képviselőjeként

Raiffeisen Likviditási Alap

Kiegészítő melléklet

a 2009. december 31-ével végződő évrre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Likviditási Alap (továbbiakban: Alap) 2001. szeptember 12-én került nyilvántartásba vétele 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 képviselőjére jogosult:	Balogh András	1028 Budapest, Kokárda u. 25.
Forgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Leitőkezelő:	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, Szilágyosmlyó u. 36.

Magyar Könyvvizsgálói Kamarai regisztrációs szám: 4836

2. Befektetési politika

Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a tőrvények 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 futamidejű állampapírokba és az árfolyam-ingadozásoktól mentes pénzügyi 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) tőzsdei származékos ügyletek, így többek között állampapírokra, illetve valamely piaci kamatszínvonalra alapozott határidős és opciós ügyletek;

B) határidős értékpapír vételei 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, s.b.)

3. Pénzügyi 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, melyek 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 Számviteliről szóló 2000. évi C. tv., a Tőkepirci törvény (2001. évi CXX. tv.) és 215/2000. Korm. rend. előírásaival és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti. Az Alap kft-ös könyvített 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 hibáknak tekintti 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: 2010. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

Az értékelési eljárásoknál - a Számviteli Tv., a Tőkepirci 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 különbözését a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra.

A portfólió értékelésének elvei a következők:

Tőzsdére bevezetett értékpapírok

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

A tőzsdéi papírok pontos listáját a BÉT "Bevezetési és Forgalomban tartási Szabályzatában" meghatározott ún. Tőzsdéi 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 értékét kell figyelembe venni.

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

A külföldön kibocsátott értékpapírok T napi piaci értékét az adott értékpapíroknak 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 tőzsdénapon a legmagasabb másodlagos forgalmat lebonyolító tőzsdén az adott értékpapírokra nem volt üzleltkötés, avagy a T napra vonatkozóan az árfolyam adatok nem hozzáférhetőek, a fenti számításokat az értékpapírpirci hír- és adatszolgáltatási 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 tőzsdéi értékpapírnak minősülnek a

Budapesti Értéktőzsdére nem bevezetett értékpapírok. Azaz azon értékpapírok, melyek a BÉT "Bevezetési és Forgalombantartási

Szabályzatában" meghatározott ún. "Tőzsdéi 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 közölt információk alapján, Magyarországon forgalomban lévő értékpapírok esetén az OTC piac alapján, vagy a közzételt 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 közzételt 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.

Lekötött betét

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

Származtatott ügyletek

Az összetett származtatott ügyleteket az alaptermekre felbonthatóvá 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 összetételként kell kezelni. A nem forintban denominált pozíciókat a Letételek által meghatározott T-1 nap 16:00 óraker érvényes Letételek által meghatározott fixing árfolyamok alapján kell értékelni.

Az Alapkezelő az Alap devizában illetve befektetési eszközben meglévő nem származtatott hosszú (rövid) pozícióit az ugyanezen devizán illetve befektetési eszközön alapuló rövid (hosszú) származtatott pozícióival szemben, valamint a származtatott – ugyanazon alapul szolgáló eszközben meglévő – hosszú és rövid pozíciókat egymással szemben nettóíthatja 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.

Opációs Szerződések

Opációs jogosultság esetén, az opció belső értéke növeli a nettó eszközértéket, míg opációs 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 árnak és az opciós ár pillanatnyi hozamgárbe alapján kalkulált jelenértékének - opciós jog vásárlása esetén pozitív, eladása esetén negatív különbséggel;
- amerikai opció esetén azonos az opció tárgyát képező értékpapír pillanatnyi piaci árnak és az opciós ár - opciós jog vásárlása esetén pozitív, eladása esetén negatív különbséggel.

A fizetett, illetve a kapott opciós 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 vételakor a megvásárolt kamatot bevétel csökkentő tényezőként könyveljük el. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelenkezik. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözeteiből származó tőkenövekményre könyveljük az értékpapírok értékkülönbözetével szemben.

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55.§ (1) bekezdésével, valamint a 21.5/2000.Kormányrendelet 5.§ (8) bekezdésével összhangban a vevő, az adós minősítése alapján az

üzleti év mérlegfordulónapián 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 betételek aktív időbeli elhatárolása között lévő követelésjellegű tételeket is), azok keletkezésakor értékesítést kell elszámolni

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

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjávairás nem történik.

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

A forgalmazás névértékben az induló tőkéi, 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

Az értékpapírok záró állománya az év utolsó napján érvényes értékpapír árfolyamon került kimutatásra. Évzáráskor az értékpapírállomány nulla volt.

4.2. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2008.	2009.
Folyószámla kamat elhatárolása	0	616
Bankbetét kamatelhatárolása	173 213	186 028
	<u>173 213</u>	<u>186 644</u>

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

	2008.	2009.
Mérlegvizsgálat	564	124
PSZÁF díj	626	731
Letétkezelési díj	852	1075
	<u>2042</u>	<u>1930</u>

4.3. 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 ígéreteit.

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

4.4. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (eFt-ban)

	2008.	2009.
Lekötött betét után kapott kamat	269 160	309 837
Folyószámlakamat HUF	702 312	593 136
Értékpapír árf.eredm.	0	236
	971 472	903 209

A működési költségek részletezése (eFt-ban)

	2008.	2009.
Bankforgalmi jutalék	2	1
Alapkezelő költsége	146 854	126 391
Letétkezelő költsége	11 748	10 111
Kéler díj	89	93
Mérlegvizsgálat	938	625
Könyvvezetés	0	2 308
PSZÁF díjak	2 915	2 525
Reklám, hirdetés	98	0
Összesen	162 644	142 054

Az Alapkezelő 2006. október 1-től 2008. december 31-ig átvállalta a könyvvezetési díjat az Alapból, melyet az alapkezelési díjban érvényesített.

Rendkívüli bevételek valamint ráfordítások sem 2008-ban, sem 2009-ben nem voltak.

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

A saját tőke részletezése	2008.	2009.
I. Induló tőke	5 452 532	7 200 341
Kibocs. bef. jegyek névértéke	178 440 812	217 130 298
Viszavás. bef. jegyek névértéke	-172 988 280	-209 929 937
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	3 548 863	5 622 151
Viszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	991 560	2 303 096
Értékelési különbözeti tartaléka	0	0
Előző évek eredménye	1 748 475	2 557 304
Üzleti év eredménye	808 828	761 751
Saját tőke	9 001 395	12 822 492

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2010. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai december 31-én este kerültek meghatározásra. A pénzeszközök elterése abból adódik, hogy a beszámolóban a 2009. december 31-ig járó folyószámla és betétkamatok az aktív elhatárolásokban kerültek kimutatásra, míg a jelentésben ugyanezen tételek a pénzeszközök között, 2010. január 4-ig kalkulálva, 7.323 eFtHt magasabb összegben szerepelnek.

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2010. évi forgalmazási napig számolt díjtételek.

Saját tőke / Nettó eszközénél	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFtban)
	12 822 492	12 828 617	6 125
<u>Különbözet letelelesen:</u>			
Pénzeszközök	12 651 423	12 842 869	191 446
Követelések/Aktív időbeli elhat	186 644	3 137	-183 507
Kötelezettségek/Passzív időb.	-15 575	-17 389	-1 814

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)


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 + tőzsrőléhez	99,86%	99,88%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	99,88%	99,89%
6. Működő tőke (eFt)	9 003 437	12 824 422

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, 2010. március 29.


Bélagh András
az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

A mérlegesorok adatai alapján

1. Befeleltett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befeleltett eszköz	0
	Összes eszköz	12 838 067

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	12 838 067
	Összes eszköz	12 838 067

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + törzstőkéhez

99,88%	Saját tőke	12 822 492
	Források összesen	12 838 067

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

a/ a HJK + törzstőkéhez
b/ a törzstőkéhez

a/ 0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	0
	Hosszú lej. köt. + Saját tőke	12 822 492

b/

0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	0
	Saját tőke	12 822 492


5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

99,89%	Működő tőke	12 824 422
	Források összesen	12 838 067

6. Működő tőke

+	Forgóeszközök	12 651 423
+	Aktív időbeli elhatárolások	186 644
-	Rövid lejáratú kötelezettségek	13 645
		12 824 422

Budapest, 2010. március 29.


Balogh András
az Alap képviselője

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2009.

I. Hiteलिállomány összetétele

eFt-ban
0

II. Költségek összetétele

eFt-ban
126 479

Pénzügyileg realizált

	Elszámolt	Elhatarolt/szállított
Bankforgalmi jutalék	1	0
Alapkezelő költsége	126 391	13 434
Letételező költsége	10 111	1 075
Kéler díj	93	15
Mérlegvizsgálat	625	124
Könyvvizsgálás	2 308	196
PSZAF díjak	2 525	731
Össz:	142 054	15 575


III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

eFt-ban
ill. %-ban

Saját tőke 12 822 492

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány	Időszak záróállomány	Megoszlás
Készpénz	0	0	0,00%
Bankbetétek ebből lekötött betét	8 840 883 3 000 000	12 651 423 9 000 000	98,67% 70,19%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány	Időszak záróállomány	Megoszlás
Aktív elhatárolások	173 213	186 644	1,46%
Összesen	0 9 014 096	0 12 838 067	100,12%

Budapest, 2010. március 29.



Balogh András
az Alap képviselőjében

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

e Ft-ban

2008. 2009.

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

	2008.	2009.
1. Adózás előtti eredmény ±	808 828	761 751
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés +	0	0
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
5. Befektetett eszközök értékesítésének eredménye ±	0	0
6. Szállítói kötelezettség változása ±	-2 391	2 986
7. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása ±	0	0
8. Passzív időbeli elhatárolások változása ±	751	-112
9. Vevőkövetelés változása ±	0	0
10. Forgóeszközök (vevő és pénzeszköz nélkül) változása ±	0	0
11. Aktív időbeli elhatárolások változása ±	-41 219	-13 431
12. Fizetett adó (nyereség után) -	0	0
13. Fizetett osztalék, részesedés -	0	0
	765 969	751 194

II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-16. sorok)

14. Befektetett eszközök beszerzése -	0	0
15. Befektetett eszközök eladása +	0	0
16. Kapott osztalék +	0	0
	0	0

III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (7-24. sorok)

17. Befektetési jegy forgalmazásából származó bevétel	40 976 839	38 689 487
18. Kötvénykibocsátás bevétele +	0	0
19. Hitelfelvétel +	0	0
20. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek törlesztése, megszüntetése, beváltása +	0	0
21. Véglegesen kapott pénzeszköz +	0	0
22. Befektetési jegy forgalmazásából származó csökkenés -	-45 257 946	-35 630 141
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
27. Alapítással szembeni, illetve egyéb hosszú lej. kötelezettség változása +	0	0
	-4 281 107	3 059 346

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

-3 515 138 3 810 540

Budapest, 2010. március 29.


Balogh András
az Alap képviselőjében

50A
BEFEKTESÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Sorszám	PSZAF kód	Megnevezés	Tétel neve				darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2	3	4					
			a	b	c	d	e	f			
001	50A01	Pénzforgalmi számla									
002	50A011	Forint				3 650 806 754	3 650 806 754		HUF		
003	50A0110001	RALA HUF Folyószámla záró érték				3 650 806 754	3 650 806 754		HUF		
004	50A0110002	RALA korrekció Folyószámla záró érték				0	0		HUF		
005	50A0110003	RALA könyvvizsgáló díj Folyószámla záró érték				0	0		HUF		
006	50A012	Deviza				0	0				
007	50A0120001	...									
008	...	...							
009	50A0129999	Bankbetét									
010	50A02	Forint				9 192 062 467	9 192 062 467				
011	50A021	Forint				9 192 062 467	9 192 062 467				
012	50A0210001	D1814924 Betét	D1814924 Betét			2 000 000 000	2 000 000 000		HUF		
013	50A0210002	D1814924 Letét felh. kamat	D1814924 Letét felh. kamat			92 219 178	92 219 178		HUF		
014	50A0210003	D1819183 Betét	D1819183 Betét			2 000 000 000	2 000 000 000		HUF		
015	50A0210004	D1819183 Letét felh. kamat	D1819183 Letét felh. kamat			47 594 521	47 594 521		HUF		
016	50A0210005	D1820701 Betét	D1820701 Betét			2 000 000 000	2 000 000 000		HUF		
017	50A0210006	D1820701 Letét felh. kamat	D1820701 Letét felh. kamat			32 065 754	32 065 754		HUF		
018	50A0210007	D1822704 Betét	D1822704 Betét			2 000 000 000	2 000 000 000		HUF		
019	50A0210008	D1822704 Letét felh. kamat	D1822704 Letét felh. kamat			17 643 836	17 643 836		HUF		
020	50A0210009	D1824916 Betét	D1824916 Betét			1 000 000 000	1 000 000 000		HUF		
021	50A0210010	D1824916 Letét felh. kamat	D1824916 Letét felh. kamat			2 539 178	2 539 178		HUF		
022	50A022	Deviza				0	0				
023	50A0220001	...									
024	...	...							
025	50A0229999	Állampapírok				0	0				
026	50A03	OECD tagállam által kibocsátott állampapír				0	0				
027	50A031	EU tagállam által kibocsátott állampapír				0	0				
028	50A0311	Államkötvény				0	0				
029	50A03111	...									
030	50A03111000	...									
031	...	...							
032	50A03111999	...									
033	50A03112	Kincstárjegyek				0	0				
034	50A03112000	...									
035	...	...							
036	50A03112999	...									
037	50A03113	Az MNB, az Európai Központi Bank, vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír				0	0				
038	50A03113000	...									
039	...	...							
040	50A03113999	...									
041	50A03114	Egyéb				0	0				
042	50A03114000	...									
043	...	...							
044	50A03114999	...									
045	50A0312	Egyéb OECD tagállam által kibocsátott állampapír				0	0				
046	50A03121	Államkötvény				0	0				
047	50A03121000	...									

Nyugodjend: forint

Táblakód: 50B
Vonatkozási idő : 20100104-20100104

50B

Nettósított értékpapírpozíciók

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve 1 a	ISIN, egyéb azonosító kód 2 b	Devizanem 3 c	Hosszú pozíció 4 e	Rövid pozíció 5 f	Mértékegység: forint	
								Nettó pozíció 6	Mod 7
001	50B001		Osszesen			0	0	0	
002	50B0011		nem származtatott ügylet			0	0	0	
003	50B001101		...						
004	...		...			
005	50B001199		határidős ügylet			0	0	0	
006	50B0012		...						
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		Osszes változó lelet						
020	50B102		Fedezeti likvid eszköz (Tpt. 274. (2).bek. alapján)						

Raiffeisen Likviditási Alap
Éves jelentés 2009.

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.
Letételező 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 Alapkezelő alacsony kockázat és az árfolyam-ingadozások minimális szinten tartása mellett a lehetséges legmagasabb hozamot kívánja elérni. Az Alap elsősorban a kevésbé kockázatos rövid hátralévő futamidejű állampapírokba és az árfolyam-ingadozásoktól mentes egyéb likvid eszközökbe (pl. bankbetét) szándékozik befektetni az alapon összegyűjtött tőkéit.

3. A RALA éves hozamai

Árfolyam változás	Bruttó éves hozam	Árfolyam*	Nettó eszközérték*	A ref. Index hozama
2009.	9,14%	1,780476 Ft	12 767 599 520 Ft	9,05%
2008.	8,60%	1,650818 Ft	9 013 399 209 Ft	9,31%
2007.	7,68%	1,538031 Ft	12 357 363 117 Ft	8,05%
2006.	6,80%	1,444337 Ft	10 393 603 043 Ft	7,21%
2005.	7,89%	1,368395 Ft	7 703 015 149 Ft	8,51%
2004.	13,23%	1,291382 Ft	2 628 999 688 Ft	12,10%
2003.	8,47%	1,169839 Ft	1 293 255 204 Ft	6,04%
2002.	9,34%	1,097162 Ft	1 166 181 035 Ft	6,27%

* az év utolsó munkanapjára közzétett hivatalos árfolyam és nettó eszközérték

Forrás: RIF statisztika

4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében a 2009. évben jelentős változás nem történt.

II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

A 2008. októberi és év végi érzésünkre – amikor is azt gondoltuk, hogy ennél már nem lehet rosszabb – könnyedén rácáfolt 2009. első néhány hete. A hozamok az első negyedévben illikvid piacon szöktek az „egyekbe” – a három éves benchmark papír 14,5% közelében is járt. A forint gyors gyengülése és az intézményi befektetőket is megkísértő államcsőd réme erősítette a kamatemelési várakozásokat. Ezen a reménytelennek látszó helyzeten némiképp segített, hogy március elején az MNB hivatalosan is bejelentette, hogy kész a devizapiaci intervencióra, az ÁKK pedig több százmilliárd forint értékben készült rövid állampapírok visszavásárlására. A fenti intézkedéseknek köszönhetően a forint átmenetileg erősödni tudott. A 2-5 éves szegmens hozama az ÁKK bejelentésének hatására néhány nap alatt 11,5% közelébe tudott esni, de a hozamgörbe hosszú vége nem követte.

A politikai „hercehurca” és a miniszterelnök lemondási szándéka március végén tovább rontott a helyzeten. A befektetők kifejezetten kerültek a hosszú lejáratú állampapírokat, melynek köszönhetően a hozamgörbe normál alakúvá kezdett válni (azaz a hosszabb lejáratú állampapírok hozama meghaladja a rövidebbekét). A politikai tényezőkre is reagálva a Standard & Poor's hitelminősítő 'BBB'-ra rontotta a hosszú távú devizaadósságunk besorolását. Ez még épp befektetési kategória.

Benchmark teljesítmény	MAX	MAXC	RMAX	ZMAX
2009. első félév, nominális	3,04%	3,74%	4,79%	4,69%
2009. második félév, nominális	11,47%	10,59%	5,80%	4,37%
2009.	14,14%	14,12%	10,79%	9,24%

1. Táblázat A forint állampapír indexek teljesítménye 2009-ban

Amilyen váratlanul érte a hazai tőkepiacot 2009. első néhány hetének hozamemelkedése, ugyanilyen hirtelen jött a második negyedévben következő visszaerősödés. Mindebben a legfőbb szerepet a nemzetközi hangulat javulása, valamint a piaci likviditás óvatos visszatérése játszotta.

Az MNB nem csökkentett 2009. első felében az alapkamaton, ezt a döntést folyamatosan a magyar makrogazdasági helyzet, illetve a törékeny nemzetközi hangulattal kapcsolatos aggályainak hangoztatásával indokolta, bár a többi feltörekvő piaci ország jegybankja inkább a kedvező hangulat gyors kihasználása mellett döntött. Ezzel a magyar jegybank tulajdonképpen egyedül maradt a régióban a 2008. év végi, magas kamatszintet fenntartó politikájával.

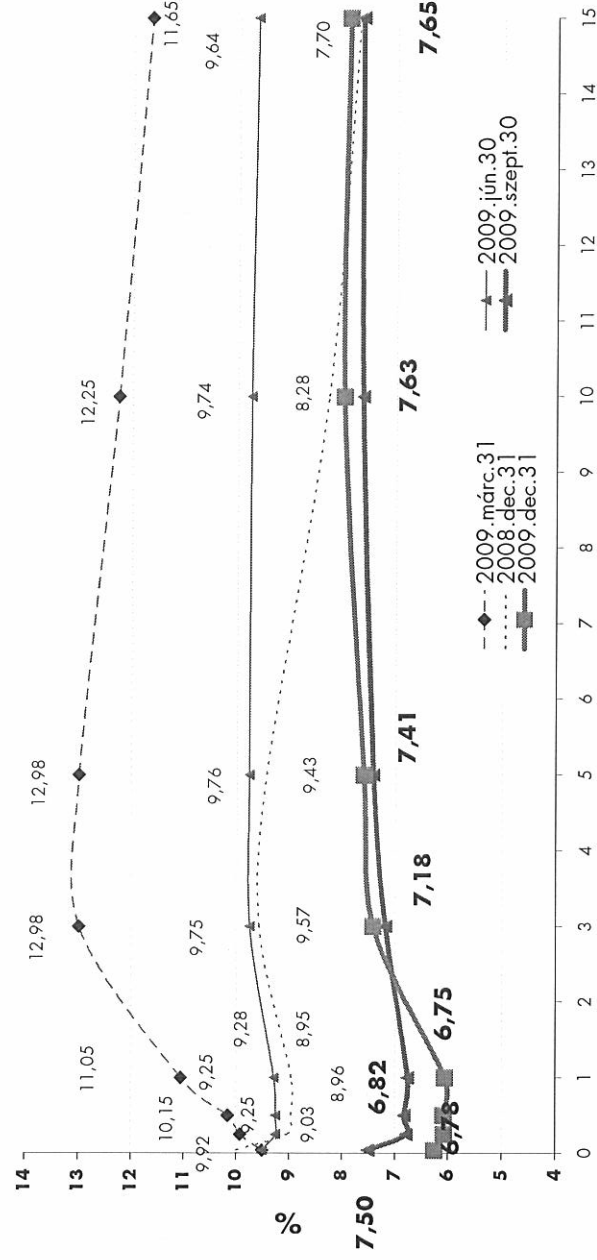
Az ÁKK jelentős mennyiségben vásárolt vissza rövid állampapírokat 2009. második negyedéve során, így igen szűkösre tette az egy éven belül lejáró állampapírok kínálatát, és ezáltal jelentősen megnövekedett az értéke a 2011. és 2012. évi lejáratú papíroknak is. A piaci helyzet normalizálódásával újraindultak a hosszú állampapírok aukciói is, először csak jelképesnek számító, 5-5 milliárdos összeggel, később pedig a megszokott 10-30 milliárdos papíronkénti összegekkel. Eközben a 3 hónapos és a 12 hónapos diszkontkincstárjegyek kibocsátása zavartalanul zajlott.

A politikai fronton fontos változást jelentett, hogy lemondott Gyurcsány Ferenc miniszterelnök, helyét Bajnai Gordon válságkezelő kormánya vette át, és az IMF számára megnyugtató módon tudta átmenetileg rendezni a szükséges megszorítások és a hazai válságkezelés kérdését. Sikerült elkerülni az előrehozott választásokat is, bár az Európa Parlamenti választásokon a kormánypártok által elszenvedett elsőprős vereség és a koalíció felbomlása kihúzta a szőnyeget a nyugodt kormányzás lehetősége alól.

A második félévben tovább folytatódott a hazai piacot is elárasztó eufória, nem jött semmilyen korrekció a nemzetközi piacok részéről. Így számos befektető várakozásával ment szembe a kötvénypiac, közte a saját várakozásainkkal is. Bár sem a nemzetközi bankrendszer helyzete, sem pedig a világgazdasági teljesítmény visszaesése nem ad okot felhőtlen optimizmusra, a nemzetközi tőkepiac mégis törelekenül tudta folytatni növekedését a nyár folyamán és az ősz kezdetén is. Intenzív növekedést mutatott a nemzetközi részvénytőke, és kiemelkedően teljesítettek a felülrövidülő piacok részvényei, valamint kötvényei is.

Ebben a környezetben a hazai rövid RMAX kötvényindex teljesítményét számos tényező segítette: az Államadósság-Kezelő Központ visszavásárlási aukciók révén jelentős mennyiségű rövid, 1-2 éves lejáratú állampapírt szívozt ki a piacról, ezzel hiánycikké váltak a rövid papírok. Több jelentős kötvény is 1 évnél rövidebb lejáratú lett a negyedév folyamán, így nagy súllyal került be az RMAX indexbe a 2010/C és a 2010/D jelű állampapír is, ezzel meghosszabbodott az index lejáratú szerkezete.

Hozamgörbe változások 2009. folyamán



Futamidő években

1. ábra A hazai állampapír referencia hozamgörbe alakulása

A július végén megkezdődő kamatsökkentési ciklus keretében két hónap leforgása alatt 2%ponttal csökkentett az alapkamaton. Az időszak végére így 7,5% lett a magyar irányadó kamat, amivel ismét alacsonyabban álltunk, mint Románia és Törökország. A harmadik negyedévben a „hosszú” állampapírindexek ideai teljesítménye a „rövid” indexek fölé tudott emelkedni az első félév mélységei után.

Lendületbe jött a félvégén újraindult állampapír-kibocsátás is, május végétől rendszeressé váltak a hosszú állampapír-aukciók. A mérsékelt kínálatnak is betudható, hogy gyakorlatilag minden alkalommal gazdára talált a meghirdetett mennyiség a befektetők közt. Új forintos állampapírt is bocsátott ki a magyar állam, a 13/E államkötvény évi 7,5% kuponnal lett a hazai paletta új szereplője. Pozitív változást jelent az is, hogy megállt a külföldi befektetők hazai, forintos állampapír-állományának a tartós fogyatkozása, a harmadik negyedév folyamán stabilizálódott az állomány.

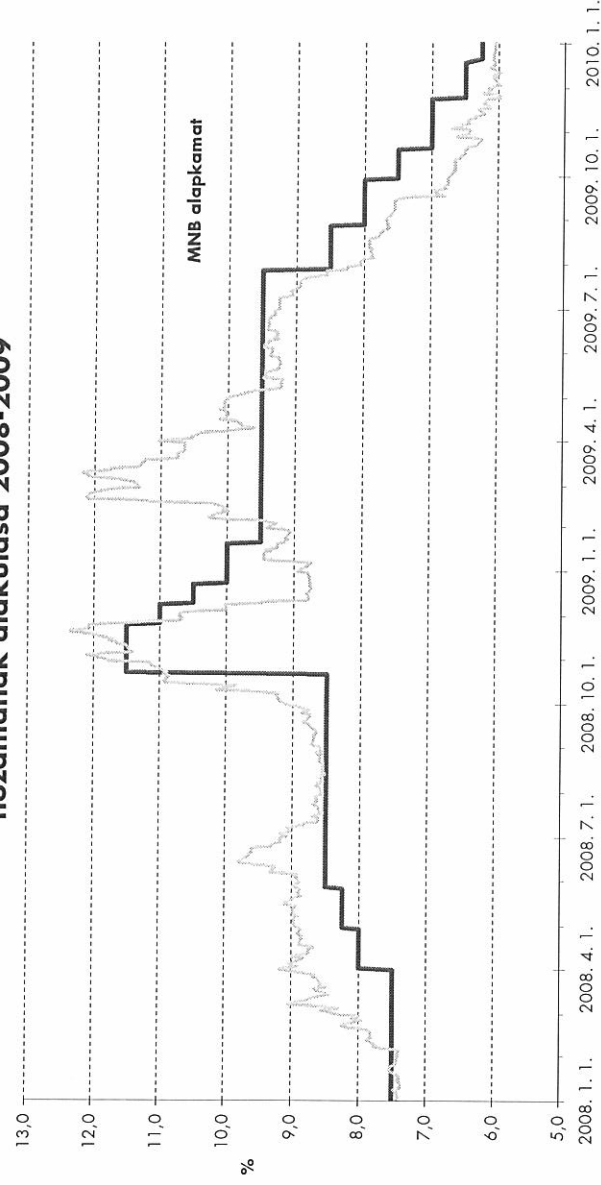
A negyedik negyedév folyamán már nem változott érdemben a hozamgörbe, mivel véget ért a második félvégben kitört eufória. Egy jelentős őszi rallit, illetve egy jól érzékelhető decemberi korrekciót azért láthatunk, tehát nem telt eseménytelenül az utolsó néhány hónap az évben. A változást az előző negyedév végéhez képest a kamatsökkentési ciklus miatt 6,25%-ra csökkenő alapkamat, és az ezt követő 1-2 éves hozamok jelentették.

Decemberben lelassult a kamatsökkentési ciklus, a kedvezőtlenebbé váló nemzetközi befektetői környezetre hivatkozva már csak 0,25%-kal csökkentette a jegybanksi alapkamatot a Monetáris Tanács a korábban alkalmazott 0,5% helyett. Az elemzők véleménye szerint 2010. elején még további megfontolt csökkentés követhet, de azután elérheti mélypontját a hazai alapkamat.

Az MNB kommunikációja is az alapkamat további kamatsökkentését vagy szinten tartását valószínűsíti 2010-re, leginkább a nemzetközi befektetői hangulat befolyásolhatja a döntést. A kamatemelés lehetőségét erősen korlátozza az a tény, hogy várhatóan teljesül az MNB 3% alatti inflációs célkitűzése, és az MNB stábjának jelenlegi előrejelzése szerint ezúttal nem csak érintőlegesen teljesülhet a célkitűzés. Akár 1-2 évig is tartósan 3% körül vagy azalatt maradhat az éves átlagos infláció, ami hazai viszonylatban kifejezetten hosszú időnek tekinthető. Ennek az ára többek közt az alacsony GDP növekedés lehet.

Természetesen nem lehet kizárni a kamatemelés lehetőségét sem, ha a bizonytalan nemzetközi környezetre tekintünk az ukrán gázvitával, a román kormányválsággal, és Dubai ingatlanpiaci megingásával a tágabb régiókban. Ez azonban a válság felerősödésének lenne betudható, nem a hazai gazdaság teljesítményének.

Az MNB alapkamat és az 1 éves diszkontkincstárjegy hozamának alakulása 2008-2009



2. ábra Az alapkamat és az alakulása

III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája az év során

A hazai inflációs folyamatok és az általunk várt jegybanki kamatpolitika hatására év elején csak számlapénz volt az alapban. Az év második felében reálissá vált a lehetőség, hogy a magyar jegybank is csatlakozik a régiós kamatsökkentési hullámhoz, így akár jelentősen is csökkenhet az alapkamat, ekkor az alap több betét lekötésével igyekezett kihasználni a kedvező lehetőséget. A hazai bankok által ígért magas kamatszint is támogatta az alap hozamát 2009. folyamán.

A jegybanki alapkamat az MNB Monetáris Tanácsának döntései nyomán 2009. januárjában érvényes 10%-ról 2010. januárjára éves 6,25%-ra csökkent, ez jelentősen befolyásolta az alap hozamát.

Az alapkezelő az Alap vagyontát kizárólag számlapénzben és lekötött betétben tartotta.

IV. Portfólió összetétel

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2008.12.31-ÉN

Megnevezés	piaci érték	Nagyságrend: Forint devizanem
Pénzforgalmi számla	5 839 280 363	HUF
Bankbetét	3 176 157 640	HUF
Követelések	9 604 372	HUF
Kötelezettségek	-13 934 176	HUF
A portfólió értéke összesen	9 011 108 199	

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2009.12.31-ÉN

Megnevezés	piaci érték	Nagyságrend: Forint devizanem
Pénzforgalmi számla	3 650 806 754	HUF
Bankbetét	9 192 062 467	HUF
Követelések	3 137 171	HUF
Kötelezettségek	-17 389 109	HUF
A portfólió értéke összesen	12 828 617 283	

Az Alap a 2009. évben nem vett igénybe hitelt.

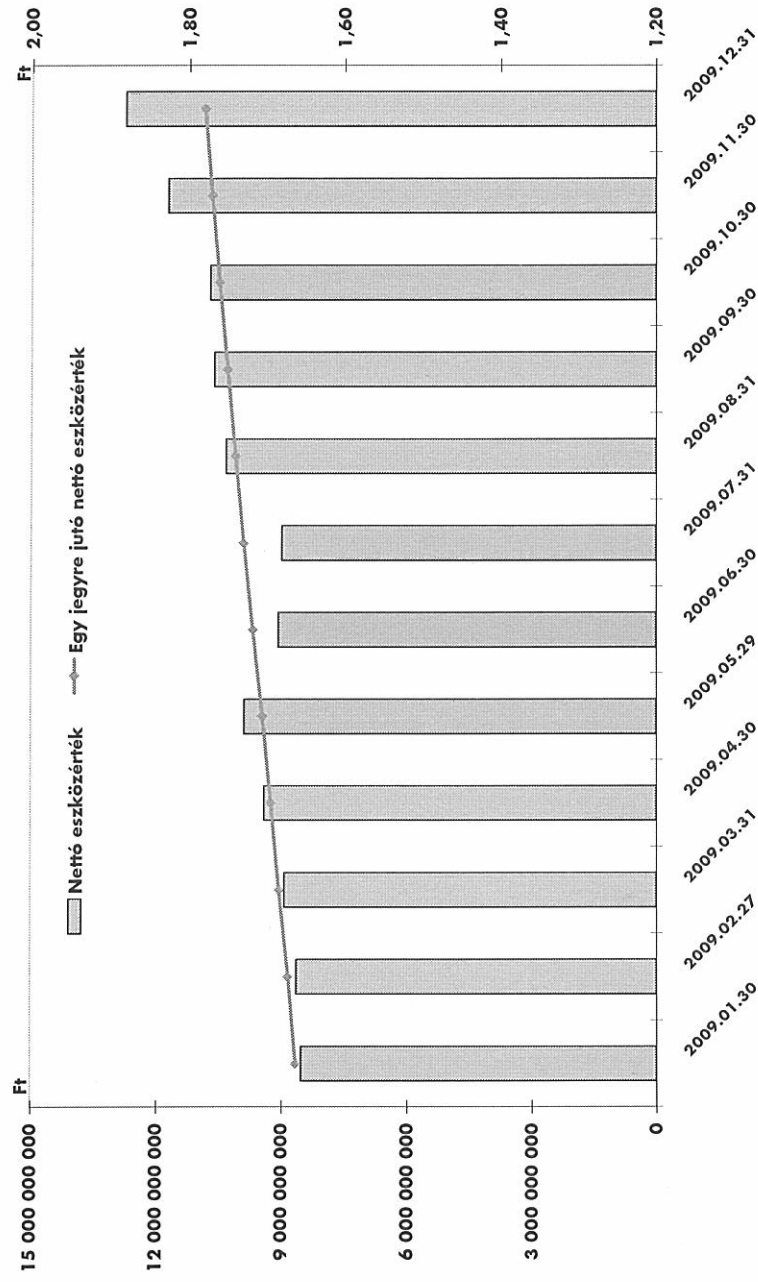
V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

1. Befektetési jegyek forgalma

Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2008.12.31-én	5 452 532 640
2009. évben eladott befektetési jegyek	38 689 486 051
2009. évben visszaváltott befektetési jegyek	36 941 677 436
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2009.12.31-én	7 200 341 255
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2009.12.31-én	12 828 617 283
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2009.12.31-én	1,781668

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, 2010. március 29.


Balogh András
az Alap képviselőjében