

**Független Könyvvizsgálói Jelentés  
a Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja  
2008. 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 Private Banking Corvinus Alapok Alapja (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2008. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2008. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 808.044 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 22.849 E Ft nyereség– , és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint kiegészítő mellékletből áll.

### *A vezetés felelőssége a pénzügyi kimutatásokért*

Az éves beszámolóban a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint történő elkészítése és valós bemutatása az 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 Könyvvizsgálati 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 könyvvizsgálati 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 könyvvizsgálati eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a Társaság 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 tartalmazta egyéb, a Társaság nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

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

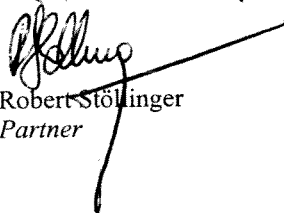


*Záradék (vélemény)*


A könyvvizsgálat során a Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, 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 Private Banking Corvinus Alapok Alapja 2008. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad. Az üzleti jelentés az éves beszámoló adataival összhangban van.

Budapest, 2009. március 27.

KPMG Hungária Kft.  
Kamari bejegyzés: 000202



Robert Stöllinger  
Partner




Mérió Máttyás  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Igazolvány szám: 003305



## Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja

MÉRLEG	eFt	eFt
	2007. december 31.	2008. december 31.
<b>A / Befektetett eszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I. Értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
<b>B / Forgóeszközök</b>	<b>2 614 186</b>	<b>808 027</b>
<b>I. Követelések</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1 Követelések	0	0
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különb.	0	0
<b>II. Értékpapírok</b>	<b>2 279 402</b>	<b>746 610</b>
1 Értékpapírok	2 245 589	745 663
2 Értékpapírok értékkülönbözete	33 813	947
a kamatokból, osztalékból	33 813	947
b egyéb	0	0
<b>III. Pénzeszközök</b>	<b>334 784</b>	<b>61 417</b>
1 Pénzeszközök	334 784	61 417
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
<b>C / Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>206</b>	<b>17</b>
1 Aktív időbeli elhatárolások	206	17
2 Aktív időbeli elhatárolások ért. veszt. (-)	0	0
<b>D / Származtatott ügyletek ért. különbözet</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>2 614 392</b>	<b>808 044</b>
<b>E / Saját tőke</b>	<b>2 613 012</b>	<b>807 315</b>
<b>I. Induló tőke</b>	<b>2 504 418</b>	<b>768 836</b>
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	2 720 398	2 898 945
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	-215 980	-2 130 109
<b>II. Tőkenövekmény</b>	<b>108 594</b>	<b>38 479</b>
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	52 789	-7 309
2 Értékelési különbözet tartaléka	33 813	947
3 Előző évek eredménye	0	21 992
4 Üzleti év eredménye	21 992	22 849
<b>F / Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G / Kötelezettségek</b>	<b>858</b>	<b>235</b>
<b>I. Hosszú lejáratú kötelezettség</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettség</b>	<b>858</b>	<b>235</b>
<b>III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>H / Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>522</b>	<b>494</b>
<b>FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>2 614 392</b>	<b>808 044</b>


Budapest, 2009.03.27

  
 Balogh András  
 az Alap képviselőjében

## Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja

Eredménykimutatás	eFt	
	2007. dec.31.	2008.
I Pénzügyi műveletek bevételei	29 808	86 088
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	1 746	56 511
III Egyéb bevételek	0	0
IV Működési költségek	6 070	6 728
V Egyéb ráfordítások	0	0
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>IX Tárgyévi eredmény</b>	<b>21 992</b>	<b>22 849</b>

Budapest, 2009.03.27

  
\_\_\_\_\_  
Balogh András  
az Alap képviselőjében

# **Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja**

## **Kiegészítő melléklet**

**a 2008. december 31-ével végződő üzleti évre**

### **1. Általános gazdálkodási körülmények**

A Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja (továbbiakban: Alap) 2007. március 30-án került nyilvántartásba

vételre a PSZÁF-nál 212.052.425,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft

A PSZÁF határozatszáma: E-III/110.497-1/2007.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.

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

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

Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.

Könyvvizsgáló:	Mérő Mátyás (003305)	KPMG Hungária Kft. 1139 Budapest, Váci út 99.
----------------	----------------------	--

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok

irányításáért felelős személy:	Halásziné 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 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 célja, hogy mérsékelt kockázat felvállalása mellett hosszabb távon a lehetséges legmagasabb tőkenövekményt érje el túlnyomó részt kollektív befektetési értékpapírokból összeállított, diverzifikált portfólió kialakításával.

Az Alapkezelő a Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja tőkéjét a likvid eszközökön felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alapkezelő az Alap mindenkor tőkéjének legalább nyolcvan százalékát fekteti befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba.

Az Alap potenciális befektetési között a hazai kötvény alapok dominálnak, de megtalálható benne ingatlan, részvény és származtatott alap is.

### **3. Számviteli politika összefoglalása**

#### **3.1. Számviteli irányelvek**

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C törvény (Szt.), a Tőkepiaci törvényről szóló 2001. évi CXX. tv. illetve a befektetési alapok beszámolóképzéséről a 215/200. (XII.11). Korm. rend. előírásaival és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti.

Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, amelynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet és a cash-flow kimutatás.

Az Alap az ellenőrzés és önellenőrzés során megállapított, az előző év éves beszámolójában elkövetett jelentősebb összegű hibának tekinti azokat, amelyek meghaladják az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, illetve, ha a mérlegfőösszeg 2 százaléka meghaladja az 500 millió forintot, akkor 500 millió forint.

Az alap lényegesnek minősít minden olyan jelentős összegű hibát, amelynek hatása eléri, vagy meghaladja a saját tőke 20%-át.

Az Alap főbb számviteli irányelveinek összefoglalását és az értékelési eljárásokat az alábbiakban mutatjuk be.

#### **3.2. Az éves beszámoló pénzneme**

A mérlegbeszámoló magyar forintban készült és ezer forintban (Eft) került kimutatásra.

A mérlegkészítés dátuma: 2009. január 31.

### 3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

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

Az államkötvények vételekor a megvásárolt kamatot bevételi csökkentő tételként könyveljük el. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelenkezik. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményre könyveljük az értékpapírok értékülbőzötével szemben.

Az éves beszámoló elkészítések 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 keletkezésékor értékvesztést kell elszámolni

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

Az Alap a valuta-, devizakészleteket és a külföldi pénzügyi eszközökre szóló követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerüléskor MNB devizaárfolyamon számított forintértéken veszi fel a könyveibe - a forintért vett devizaeszközöket az érte fizetett forintösszegben - és a számviteli politikában rögzített módon, az értékelés napján a devizaeszközök és -kötelezettségek könyv szerinti forintértéke és az értékelés napi MNB devizaárfolyamon átszámított értéke közötti különbözet összevont egyenlegét a tőkenövekményben számolja el.

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. Ennek megfelelően a saját tőke előző évi adatai nem összehasonlíthatóak a tárgyévi adatokkal (részletesen lásd a saját tőkénél).

A portfólió értékelésének elvei:

#### A) Tőzsdére bevezetett értékpapírok

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

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

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



#### 4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

##### 4.1. Információk az Alap portfóliójáról

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

##### A/ Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték e Ft-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
AEGON B.KTV	HUF	119 988	3 905	0	123 893
AEGON KE RES	HUF	20 000	-7 832	0	12 168
AEGON VISION	HUF	27 625	1 060	0	28 685
CONCORDE RKV	HUF	49 218	2 029	0	51 247
GEN HU KTV	HUF	46 019	1 093	0	47 112
RAAK	HUF	39 910	-16 000	0	23 910
RAHA	HUF	100 000	8 300	0	108 300
RALA	HUF	150 000	1 699	0	151 699
RANRA	HUF	14 980	-5 930	0	9 050
RAPA	HUF	157 923	13 314	0	171 237
RIPA	HUF	20 000	-691	0	19 309
<b>Összesen</b>		<b>745 663</b>	<b>947</b>	<b>0</b>	<b>746 610</b>

##### 4.2. Pénzeszközök részletezése (adatok e Ft-ban)

	<b>2007.</b>	<b>2008.</b>
Folyószámla HUF	334 784	61 417

##### 4.3. Elhatárolások részletezése

##### Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

	<b>2007.</b>	<b>2008.</b>
Folyószámla kamat elhatárolása	206	17

##### Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

	<b>2007.</b>	<b>2008.</b>
Mérlegvizsgálat	367	376
Letétkezelési díj	0	61
PSZÁF díj	155	57
<b>Összesen</b>	<b>522</b>	<b>494</b>

##### 4.4. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alap devizaeszközökkel nem rendelkezik.

Az Alapkezelő az Alap hozamának és tőkéjének 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)

	<b>2007.</b>	<b>2008.</b>
Folyószámlakamat	13 135	13 824
Értékpapír árf.eredm.	16 673	72 264
<b>Összesen</b>	<b>29 808</b>	<b>86 088</b>

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

	<b>2007.</b>	<b>2008.</b>
Értékpapír árf.eredm.	1 746	56 511
<b>Összesen</b>	<b>1 746</b>	<b>56 511</b>

A működési költségek részletezése (eft-ban)

	2007.	2008.
Bankforgalmi jutalék	1	1
Forgalmazási jutalék	81	35
Alapkezelő költsége	3 643	4 294
Letétkezelő költsége	972	1 145
Kéler díj	160	176
Mérlegvizsgálat	607	626
PSZÁF díjak	339	353
Reklám, hirdetés	267	98
<b>Összesen</b>	<b>6 070</b>	<b>6 728</b>

Egyéb bevételek és ráfordítások, valamint rendkívüli bevételek és ráfordítások sem 2007-ben sem 2008-ban nem voltak.

**Rendkívüli eredmény részletezése**

Rendkívüli bevételek és ráfordítások sem 2007-ben, sem 2008-ban nem voltak.

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

A saját tőke részletezése	2007.	eft-ban 2008.
<b>I. Induló tőke</b>	<b>2 504 418</b>	<b>768 836</b>
a) Kibocs.bef.jegyek névértéke	2 720 398	2 898 945
b) Visszavás.bef.jegyek névértéke	-215 980	-2 130 109
<b>II. Tőkenövekmény</b>	<b>108 594</b>	<b>38 479</b>
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	52 789	-7 309
2. Értékelési különbözetből	33 813	947
3. Előző évek eredménye	0	21 992
4. Üzleti évi eredmény	21 992	22 849
<b>Saját tőke</b>	<b>2 613 012</b>	<b>807 315</b>

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2008. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai december 31-én este kerültek meghatározásra. Ekkor a bankszámlák pontos egyenlege nem ismert. Nem ismert a negyedéves bankforgalmi jutalék és a folyószámla kamat aznapi összege sem.

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2009. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2008. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eft-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	807 315	807 652	<b>337</b>
<u>Különbözet tételiesen:</u>			
Értékpapírok	746 610	746 610	0
Pénzeszközök	61 417	61 417	0
Követelések	17	84	67
Kötelezettségek	-729	-459	270


<b>Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet)</b>	<b>2007.</b>	<b>2008.</b>
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,95%	99,91%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HtK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	99,97%	99,97%
6. Működő tőke (eFt)	2 613 534	807 809

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

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

**A "portfólió jelentés értékpapíralapra" a 4. sz. mellékletben található.**

Budapest, 2009.03.27



Balogh András  
Az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

<b>0,00%</b>	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>808 044</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

<b>100,00%</b>	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	808 044
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>808 044</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

<b>99,91%</b>	Saját tőke	-	807 315
	<u>Források összesen</u>	-	<u>808 044</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/	<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>807 315</u>

b/	<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>807 315</u>

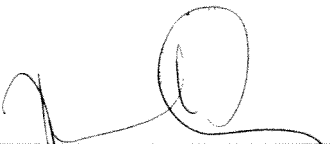
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

<b>99,97%</b>	Működő tőke	-	807 809
	<u>Források összesen</u>	-	<u>808 044</u>

6. Működő tőke

Forgóeszközök	+	808 027
Aktív időbeli elhatárolások	+	17
Rövid lejáratú kötelezettségek	-	235
		<u><b>807 809</b></u>

Budapest, 2009.03.27

  
Balogh András  
Az Alap képviselőjében

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2008.

I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban

0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban

5 999

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	
Bankforgalmi jutalék	1	0	1
Forgalmazási jutalék	35	0	35
Alapkezelő költsége	4 294	227	4 067
Letétkezelő költsége	1 145	61	1 084
Kelér díj	176	8	168
Mérlegvizsgálat	626	376	250
PSZÁF díjak	353	57	296
Reklám, hirdetés	98	0	98
<b>Össz:</b>	<b>6 728</b>	<b>729</b>	

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

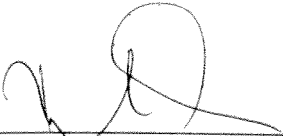
Saját tőke 807 315

eFt-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Bankbetétek</b>		<b>334 784</b>		<b>61 417</b>	<b>7,61%</b>
lekötött betét		0		0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Befektetési jegyek</b>		<b>2 279 402</b>	<b>0</b>	<b>746 610</b>	<b>92,48%</b>
AEGON ALFA		69 217		0	0,00%
AEGON B.KTV		127 693		123 893	15,35%
AEGON KE RES		52 779		12 168	1,51%
AEGON VISION		144 020		28 685	3,55%
AEGON NK KTV		50 307		0	0,00%
AEGON BÉTA		51 298		0	0,00%
AEGON ÁZSIA		70 169		0	0,00%
CONCORDE RKV		256 766		51 247	6,35%
GEN ARANYKOR		24 906		0	0,00%
GEN HU KTV		179 734		47 112	5,84%
RAAK		195 703		23 910	2,96%
RAHA		50 214		108 300	13,41%
RAIA D		484 762		0	0,00%
RALA		94 948		151 699	18,79%
RANRA		26 725		9 050	1,12%
RAPA		380 090		171 237	21,21%
RIPA		20 071		19 309	2,39%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Aktív elhatárolások</b>		<b>206</b>		<b>17</b>	<b>0,00%</b>
<b>Összesen</b>		<b>2 614 392</b>		<b>808 044</b>	<b>100,09%</b>

Budapest, 2009.03.27

  
 Balogh András  
 Az Alap képviselőjében

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

2007.

2008.

e Ft-ban

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

**-2 222 423**

**1 522 313**

1. Adózás előtti eredmény ±	21 992	22 849
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 ±	858	-623
7. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása ±	0	0
8. Passzív időbeli elhatárolások változása ±	522	-28
9. Vevőkövetelés változása ±	0	0
10. Forgóeszközök (vevő és pénzeszköz nélkül) változása ±	-2 245 589	1 499 926
11. Aktív időbeli elhatárolások változása ±	-206	189
12. Fizetett adó (nyereség után) -	0	0
13. Fizetett osztalék, részesedés -	0	0

**II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás**

**0**

**0**

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

**III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás**

**2 345 155**

**-1 795 680**

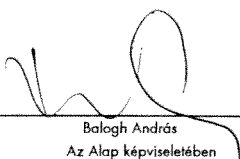
17. Befektetési jegy forgalmazásából származó bevétel	2 508 346	178 547
18. Kötvénykibocsátás bevétele +	0	0
19. Hitelfelvétel +	0	0
20. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek törlesztése, megszüntetése, beváltása +	0	0
21. Véglegesen kapott pénzeszköz +	0	0
22. Befektetési jegy forgalmazásából származó csökkenés -	-163 191	-1 974 227
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. Alapítókkal szembeni, illetve egyéb hosszú lejáratú kötelezettség változása +	0	0

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

**122 732**

**-273 367**

Budapest, 2009.03.27

  
Balogh András  
Az Alap képviselőjében

Táblakód: 50A  
Vonatkozási idő : 20090105-20090105

50A

**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA**

Nagyságrend: Forint

Sor sz.	PSZAF sorkód	Megnevezés	Tétel neve		ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2						
			a	b	c		d	e	f	7
001	50A01	Pénzforgalmi számla					61 417 091	61 417 091		
002	50A011	Forint					61 417 091	61 417 091		
003	50A011001	CORVINUS HUF Folyószámla záró érték	CORVINUS HUF Folyószámla		1		61 417 091	61 417 091	HUF	E
004	50A011002	CORVINUS monoith szla Folyószámla záró érték	CORVINUS monoith szla Foly		2		0	0	HUF	E
005	50A011999						0	0		
006	50A012	Deviza					0	0		
007	50A012001									
008	...									
009	50A012999						0	0		
010	50A02	Bankbetét					0	0		
011	50A021	Forint					0	0		
012	50A021001									
013	...									
014	50A021999						0	0		
015	50A022	Deviza					0	0		
016	50A022001									
017	...									
018	50A022999						0	0		
019	50A03	Állampapírok					0	0		
020	50A031	OECD tagállam által kibocsátott állampapír					0	0		
021	50A0311	EU tagállam által kibocsátott állampapír					0	0		
022	50A03111	Államkötvény					0	0		
023	50A03111001									
024	...									
025	50A03111999						0	0		
026	50A03112	Kincstárjegy					0	0		
027	50A03112001									
028	...									
029	50A03112999						0	0		
030	50A03113	Egyéb					0	0		
031	50A03113001									
032	...									
033	50A03113999									
034	50A0312	Egyéb OECD tagállam által kibocsátott állampapír					0	0		
035	50A03121	Államkötvény					0	0		
036	50A03121001									
037	...									
038	50A03121999						0	0		
039	50A03122	Kincstárjegy					0	0		
040	50A03122001									
041	...									
042	50A03122999						0	0		
043	50A03123	Egyéb					0	0		
044	50A03123001									
045	...									
046	50A03123999						0	0		
047	50A032	Nem OECD állampapír					0	0		
048	50A0321	Államkötvény					0	0		
049	50A0321001									
050	...									
051	50A0321999						0	0		
052	50A0322	Kincstárjegy					0	0		
053	50A0322001									
054	...									
055	50A0322999						0	0		
056	50A0323	Egyéb					0	0		
057	50A0323001									
058	...									
059	50A0323999									
060	50A04	EU tagállam által garantált, vagy olyan nemzetközi szervezet által kibocsátott, vagy garantált értékpapír, amelynek az EU tagállamainak többsége tagja					0	0		
061	50A041	Kötvények					0	0		
062	50A041001									
063	...									
064	50A041999						0	0		
065	50A042	Egyéb					0	0		
066	50A042001									
067	...									
068	50A042999									
069	50A05	Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír					0	0		
070	50A051	Megfelelően likvid értékpapír					0	0		
071	50A0511	Részvények					0	0		
072	50A0511001									
073	...									
074	50A0511999						0	0		
075	50A0512	Kötvények					0	0		
076	50A0512001									
077	...									
078	50A0512999						0	0		
079	50A0513	Jelzáloglevél					0	0		
080	50A0513001									

Táblakód: 50A  
Vonatközi idő : 20090105-20090105

50A

**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA**

Nagyságrend: Forint

Sor sz.	PSZAF sorkód	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	
081	...								
082	50A0513999								
083	50A0514	Egyéb			0	0	0		
084	50A0514001								
085	...								
086	50A0514999								
087	50A052	Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír			0	0	0		
088	50A0521	Részvények			0	0	0		
089	50A0521001								
090	...								
091	50A0521999								
092	50A0522	Kötvények			0	0	0		
093	50A0522001								
094	...								
095	50A0522999								
096	50A0523	Jelzáloglevél			0	0	0		
097	50A0523001								
098	...								
099	50A0523999								
100	50A0524	Egyéb			0	0	0		
101	50A0524001								
102	...								
103	50A0524999								
104	50A06	Olyan értékpapír, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belüli, tőzsdei vagy más elismert piacon történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya			0	0	0		
105	50A061	Részvények			0	0	0		
106	50A061001								
107	...								
108	50A061999								
109	50A062	Kötvények			0	0	0		
110	50A062001								
111	...								
112	50A062999								
113	50A063	Jelzáloglevél			0	0	0		
114	50A063001								
115	...								
116	50A063999								
117	50A064	Egyéb			0	0	0		
118	50A064001								
119	...								
120	50A064999								
121	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	0		
122	50A071	Részvények			0	0	0		
123	50A071001								
124	...								
125	50A071999								
126	50A072	Egyéb			0	0	0		
127	50A072001								
128	...								
129	50A072999								
130	50A08	Legfeljebb kettő éves hátralévő futamidejű hitelviszonyt megtestesítő OTC értékpapír			0	0	0		
131	50A081	Kötvények			0	0	0		
132	50A0811	Vállalati kötvény			0	0	0		
133	50A0811001								
134	...								
135	50A0811999								
136	50A0812	Önkormányzati kötvény			0	0	0		
137	50A0812001								
138	...								
139	50A0812999								
140	50A0813	Köztisztviselési kibocsátás			0	0	0		
141	50A0813001								
142	...								
143	50A0813999								
144	50A0814	Jelzáloglevél			0	0	0		
145	50A0814001								
146	...								
147	50A0814999								
148	50A0815	Egyéb			0	0	0		
149	50A0815001								
150	...								
151	50A0815999								
152	50A082	Pénzpiaci eszközök			0	0	0		
153	50A082001								



Táblakód: 50A  
Vonatkozási idő : 20090105-20090105

50A

**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA**

Nagyságrend: Forint

Sor sz.	PSZÁF sorkód	Megnevezés	Tétel neve		darabszám	placi érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2					
			a	b	c	d	e	f	7
154	...								
155	50A082999								
156	50A09	Két évnél hosszabb hátralévő futamidejű hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok			0	0	0		
157	50A091	Kötvények			0	0	0		
158	50A0911	Vállalati kötvény			0	0	0		
159	50A0911001								
160	...								
161	50A0911999								
162	50A0912	Önkormányzati kötvény			0	0	0		
163	50A0912001								
164	...								
165	50A0912999								
166	50A0913	Közzintézményi kibocsátás			0	0	0		
167	50A0913001								
168	...								
169	50A0913999								
170	50A0914	Jetzáloglevél			0	0	0		
171	50A0914001								
172	...								
173	50A0914999								
174	50A092	Egyéb			0	0	0		
175	50A092001								
176	...								
177	50A092999								
178	50A10	Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír			400318647	746 609 810	746609810		
179	50A101	Európai befektetési alap vagy az EU-ban létezőt megfelelője			28000000	47 111 960	47111960		
180	50A1011	Nyíltvégű			28000000	47 111 960	47111960		
181	50A1011001	GEN HU KTV	GEN HU KTV	HU0000705736	28000000	47 111 960	47 111 960	HUF	E
182	...								
183	50A1011999								
184	50A1012	Zártvégű			0	0	0		
185	50A1012001								
186	...								
187	50A1012999								
188	50A102	Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír			372318647	699 497 850	699497850		
189	50A1021	Nyíltvégű			372318647	699 497 850	699497850		
190	50A1021001	AEGON B.KTV	AEGON B.KTV	HU0000702493	46760562	123 893 231	123 893 231	HUF	E
191	50A1021002	AEGON KE RES	AEGON KE RES	HU0000702501	4415870	12 167 793	12 167 793	HUF	E
192	50A1021003	AEGON VISION	AEGON VISION	HU0000705264	24691818	28 684 608	28 684 608	HUF	E
193	50A1021004	CONCORDE RKV	CONCORDE RKV	HU0000701685	20668228	51 247 615	51 247 615	HUF	E
194	50A1021005	RAAK	RAAK	HU0000702774	8000000	23 909 968	23 909 968	HUF	E
195	50A1021006	RAHA	RAHA	HU0000703699	88182368	108 299 500	108 299 500	HUF	E
196	50A1021007	RALA	RALA	HU0000702097	91893521	151 699 479	151 699 479	HUF	E
197	50A1021008	RANRA	RANRA	HU0000702790	5641002	9 050 158	9 050 158	HUF	E
198	50A1021009	RAPA	RAPA	HU0000702758	65491851	171 236 958	171 236 958	HUF	E
199	50A1021010	RIPA	RIPA	HU0000703707	16573427	19 308 540	19 308 540	HUF	E
200	50A1022	Zártvégű			0	0	0		
201	50A1022001								
202	...								
203	50A1022999								
204	50A11	Határidős ügyletek			0	0	0		
205	50A111	Értékpapírra kötött			0	0	0		
206	50A111001								
207	...								
208	50A111999								
209	50A112	Devizára kötött			0	0	0		
210	50A112001								
211	...								
212	50A112999								
213	50A113	Indexre kötött			0	0	0		
214	50A113001								
215	...								
216	50A113999								
217	50A114	Tőzsdei áru			0	0	0		
218	50A114001								
219	...								
220	50A114999								
221	50A115	Határidős kamatláb ügyletek			0	0	0		
222	50A115001								
223	...								
224	50A115999								
225	50A116	Kamat-, deviza- és tőkecsere ügyletek			0	0	0		
226	50A116001								
227	...								
228	50A116999								
229	50A117	Egyéb			0	0	0		
230	50A117001								
231	...								
232	50A117999								
233	50A12	Vételi és eladási opciók			0	0	0		
234	50A121	Értékpapír			0	0	0		
235	50A121001								

Kitöltés dátuma: 20090105

A kitöltésért felelős személy neve: Litresits Judit

Táblakód: 50A  
Vonatkozási idő : 20090105-20090105

50A

**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA**

Nagyságrend: Forint

Sor sz.	PSZÁF sorkód	Megnevezés	Tétel neve		ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2						
			a	b		c	d	e	f	
236	...									
237	50A121999									
238	50A122	Deviza								
239	50A122001					0	0	0		
240	...									
241	50A122999									
242	50A123	Index								
243	50A123001					0	0	0		
244	...									
245	50A123999									
246	50A124	Tőzsdei áru								
247	50A124001					0	0	0		
248	...									
249	50A124999									
250	50A125	Egyéb								
251	50A125001					0	0	0		
252	...									
253	50A125999									
254	50A13	Ingtatlan								
255	50A131	Építés alatt álló ingatlanok				0	0	0		
256	50A131001					0	0	0		
257	...									
258	50A131999									
259	50A132	Egyéb								
260	50A132001					0	0	0		
261	...									
262	50A132999									
263	50A14	Követelések								
264	50A141	Értékpapírügyletekből					84 133	84133		
265	50A141001					0	0	0		
266	...									
267	50A141999									
268	50A142	Befektetési jegyek forgalmazásából								
269	50A142001					0	0	0		
270	...									
271	50A142999									
272	50A143	Egyéb								
273	50A143001	CORVINUS HUF Folyósámla felhalmozott kamat				1	84 133	84133		
274	...		CORVINUS HUF Folyósámla		1	1	84 133	84 133	HUF	E
275	50A143999									
276	50A15	Kötelezettségek								
277	50A151	Értékpapírügyletekből				3	-459 026	-459026		
278	50A151001					0	0	0		
279	...									
280	50A151999									
281	50A152	Befektetési jegyek forgalmazásából								
282	50A152001					0	0	0		
283	...									
284	50A152999									
285	50A153	Egyéb								
286	50A153001	Alapkezelési díj//	Alapkezelési díj//		4	0	-459 026	-459026		
287	50A153002	D1791915 PSZAF díj Követelés	D1791915 PSZAF díj Követel		3	1	-33 205	-33 205	HUF	E
288	50A153003	D1796623 Alapkezelési díj Követelés	D1796623 Alapkezelési díj Kö		1	1	-57 044	-57 044	HUF	E
289	50A153004	D1796624 Letétkezelési díj Követelés	D1796624 Letétkezelési díj Kö		2	1	-227 397	-227 397	HUF	E
290	50A153005	Könyvvizsgáló díj//D1784481 KPMG díj	Könyvvizsgáló díj//D1784481 K		6	0	-60 642	-60 642	HUF	E
291	50A153006	Eszköz/	Eszköz/		6	0	-69 118	-69 118	HUF	E
292	50A153007	Letétkezelési díj//	Letétkezelési díj//		5	0	-8 855	-8 855	HUF	E
293	50A16	PSZAF díj//	PSZAF díj//		7	0	-2 765	-2 765	HUF	E
294	50A17	<b>A portfólió értéke összesen</b>					807 652 008			
295	50A18	Befektetési jegyek nyitó darabszáma				768 835 845				
296	50A19	Eladott befektetési jegyek száma				0				
297	50A20	Visszaváltott befektetési jegyek száma				0				
298	50A21	Befektetési jegyek záró darabszáma				768 835 845				
299	50A21	Befektetési jegyek árfolyama (egy jegyre jutó nettó eszközérték)					1,050487			
300	50A30	Befektetési alap típus/fajta kód		<b>kód</b>	115					

Tilos

Táblakód: 50B  
Vonatkozási idő : 20090105-20090105

**50B**  
**Nettósított értékpapirpozíciók**

**Nagyságrend: Forint**

Sor sz.	PSZÁF sorkód	Megnevezés	Tétel neve	ISIN kód	Devizanem	Hosszú pozíció	Rövid pozíció	Nettó pozíció	Mód
			1	2	3	4	5	6	
			a	b	c	e	f	g	
01	50B01	Összesen	0	0	0	0	0	0	
02	50B011	nem származtatott ügylet							
03	50B01101								
...									
04	50B01199								
05	50B012	határidős ügylet							
06	50B01201								
...									
07	50B01299								
08	50B013	opciós ügylet							
09	50B01301								
...									
10	50B01399								
11	50B014	egyéb							
12	50B01401								
...									
13	50B01499								
		Tilos							

Raiffeisen PRIVATE BANKING

CORVINUS Alapok Alapja

**Éves jelentés 2008.**

## I. A Raiffeisen PRIVATE BANKING CORVINUS Alapok Alapja bemutatása

2008 **Alapadatok**

Alap neve:	Raiffeisen PRIVATE BANKING CORVINUS Alapok Alapja
Felügyeleti engedély száma:	E-III/110.497/2007.
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., Mérő Mátyás
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámolás napja:	T+2 napon
Típusa:	nyilvános nyíltvégű értékpapír alap kötvénytúlsúlyos alapok alapja
Futamideje:	határozatlan

### 2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő a Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja tőkéjét a likvid eszközökön felül befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alapkezelő az Alap mindenkor tőkéjének legalább nyolcvan százalékát fekteti befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba. Az Alap potenciális befektetésesei között a hazai kötvény alapok dominálnak, de megtalálható benne ingatlan, részvény és származtatott alap is.

### 3. Az Alap teljesítménye

	Árfolyam változás	Árfolyam*	Nettó eszközérték*	A ref. Index hozama
2007.**	4,32%	1,043173 Ft	2 612 540 680 Ft	-
2008.	0,74%	1,050899 Ft	807 969 153 Ft	-

\* az év utolsó munkanapjára közzétett hivatalos árfolyam

\*\* az Alap 2007. március 30-i indulásától számítva

Forrás: RIF statisztika

### 4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében a 2008. év folyamán jelentős változás nem történt.

## II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

### Hazai és nemzetközi részvénypiacok

Az MSCI Feltörekvő Európa index dollárban mért 68,60%-os vesztesége önmagáért beszél. Az indexben legnagyobb súllyal szereplő orosz papírok az augusztusi grúz háború majd a globális olaj és nyersanyagár zuhanás következtében értékük közel 70%-át elvesztették. Közép-Európában a magyar, a cseh és a lengyel tőzsdeindexek is évtizede nem látott zsugorodást mutattak. Legnagyobbat a BUX este, de a többiek is 50% körüli esést halmoztak fel év eleji értékükhöz képest. A leggyengébbnek bizonyuló magyar makrogazdasági helyzet ellenére a régió országait hasonlóan ítélték meg a befektetők. Az időszak negatív hangulatát az egekbe emelkedő olajár majd összeomló, az ezzel párhuzamosan az év elején tovább erősödő globális inflációs és kamatemelési félelmek, majd a gazdasági visszaesést követő deflációs aggodalmak, a részvénytőzsdék csökkenő forgalmán is lemérhető likviditás-szüke, és a fejlődő piaci alapok tőkeáramlási adatai alapján leszűrhető kockázatvállalási kedv csökkenés határozta meg. A fejlődő gazdaságok gyorsabb növekedésére alapozott korábbi optimista várakozások (az ún. decoupling, azaz a fejlett piacok teljesítményétől való függetlenedés és felülteljesítés) gyakorlatilag teljesen eltűntek, köszönhetően az EU-t is elérő válságnak, ami a KKE országok exportpiacainak drámai szűkülését eredményezi.

Ákár devizában akár forintban tekintjük, komoly veszteségeket szenvedtek el a fejlett részvénypiacok 2008. első három hónapjában. A fejlett tőzsdék átlagos teljesítményét mérő MSCI index dollárban -9,5%, a forintban kifejezett teljesítmény pedig -14% volt, köszönhetően a főként márciusban bekövetkező dollárgyengülésnek. A fejlett piacok közül az európai piacokat a negatív globális hangulat illetve a januári Societé Generale botrány sújtotta leginkább, míg az amerikai piac teljesítményére a recessziós félelmek nyomták rá bélyegüket, melyeket a FED piactámogató kamatsökkentései igyekeztek enyhíteni.

Tovább folytatódott a lejtmenet, újabb veszteségeket szenvedtek el a fejlett részvénypiacok 2008. második három hónapjában. A meghatározó piacok ráadásul a félvégére az ún. bear market territory (a korábbi csúcshoz képest 20%-ot meghaladó hanyatlás) szintre süllyedtek, ahonnan jellemzően hosszabb ideig tart a visszakapaszkodás.

Szeptemberben azonban megindult a lavina, szokásához híven ezúttal is lefelé. Az amerikai befektetési bankok csődje szinte soha nem látott pánik megindulását eredményezte, mely a negyedév végéig hatalmas zuhanást indukált a fejlett piacok mindegyikén. A hangulatot tovább rontotta a szeptember végére erősödő félelem, hogy a válság el fogja érni az öreg kontinenst is. A szeptemberben megindult súlyos árfolyamzuhanás októberben is folytatódott, a fejlett piacok mindegyikén 10%-ot meghaladó mértékben estek az indexek. Novemberben már jórészt egyszámjegyre mérséklődtek a veszteségek és decemberben már volt olyan piac, amely saját devizájában már nyereséget tudott produkálni. Összességében azonban az egész év rendkívül gyenge volt. A 2008-as válságot sokan az 1929-es nagy gazdasági világválsághoz hasonlítják, valószínűleg nem minden alap nélkül. A fejlett piaczgazdaságok recessziója még épp csak elkezdődött, de ennek következményei már a feltörekvő piacokon is érződnek, míg a visszaesés vége egyelőre nem látszik.

Részvényindexek hozama 2008	BUX	MSCI World	MSCI Feltörekvő Európa	SSCI
Index valutában	-53,34%	-42,08%	-68,60%	-65,39%
Forintban	-53,34%	-36,46%	-65,81%	-59,19%

Forrás: BLOOMBERG

### Hazai kötvénypiac

Az első negyedévben ugyan a hazai fizetőeszköz nem gyengült jelentősen, a kötvénypiac meglehetősen nagy veszteséget volt kénytelen elkönyvelni. A negatív hatást továbbra is a „subprime” problémák váltották ki. A likviditáshiányos helyzetben gyakorlatilag eltűntek a külföldi vevők a piacról. Mindeközben a hazai végbefektetők sem tudtak a korábbiakhoz hasonló

mértékben vásárolni a nyugdíjpénztári portfóliók összetételének átalakítása miatt. A második negyedév sem különbözött jelentősen az előzőtől, sőt a külföldiek jelentős állampapír eladásokat is eszközöltek. A MAX index közel 2%-os mínuszban zárta az első félévet – volt honnan javulnia, hiszen március végén még 5%-os mínuszban állt. A javulásban a hosszú lejáratú állampapíroknak kevés hozzáadott értéke volt – leginkább a hozamgörbe rövid oldala teljesített jól. Az igen törékeny hangulatban a végső dőfést az október hozta meg a hazai és régiós deviza- és kötvénypiacnak. Az egyik legnagyobb amerikai befektetési bankház csődjét követően általános pánik lett úrrá a nemzetközi tőkepiacokon, aminek eredményeképpen a hazai állampapírhozamok is gyorsan felfelé vették az irányt. A külföldi szereplők azonnal likvidálni kezdték spekulatív pozícióikat, melyet a belföldi kereslet nem tudott felszívni. A 2-3 éves szegmens hozama 12% fölé emelkedett, de a 15 éves papír is 11% közelébe merészkedett. A MAX Composite ideai teljesítményének mélypontja alulmúlta a -7%-ot is. A forint 280-ig gyengült az euróval szemben. A devizaválságtól tartva a jegybank október végén 3%-kal, 11,5%-ra emelte az alapkamatot, 260-közelébe erősítve a forint árfolyamát. A forint erősödéséhez azonban kellett az IMF-től és az Európai Uniótól kapott hitelkeret is.

Az Alap rendelkezik némi régiós kötvénykitettséggel is a Raiffeisen Alapok Alapja – Konvergencia kiegyensúlyozott vegyes alap révén, ennek a piacnak a teljesítményét méri az alábbi táblázatban látható, euróban számított Merrill Lynch Feltörekvő Európa kötvényindex.

Kötvényindexek hozama 2008.	Merrill Lynch Feltörekvő Európa
Euróban	+5,10%
Forintban	+1,22%

Forrás: BLOOMBERG

## Az Alap kockázati felára

Az Alap által megcélzott kockázati szintet, így az Alaptól elvárható kockázati felarat jól tükrözi az alábbi összetett index teljesítménye. Bár az Alap nem követ benchmarkot, így az itt látható összetett referenciaindex összetételét sem szándékozik követni az alapkezelő, annyit mégis elmondhatunk, hogy az alábbi index kockázati szintje hozzávetőlegesen megegyezik az alapkezelő által megcélzottal. Éppen ezért az Alap teljesítményét összehasonlíthatjuk a hasonló kockázati szintet megcélzó indexével. Az összetett referenciaindex alant látható -1,43%-os, alapkezelési díjjal nem korrigált teljesítményhez képest az Alap +0,74%-ot teljesített a költségek levonása után, így 2008-ban szerény pozitív hozamot biztosított a megcélzott kockázati szinthez képest.

Az összetett referencia index és összetevőinek nominális teljesítménye	2008.	
	Forintban	Index valutában
MAXC	+3,30%	+3,30%
ZMAX	+8,95%	+8,95%
BUX	-53,34%	-53,34%
MSCI World	-36,46%	-42,08%
Referencia index*	-1,43%	

\* 70% MAXC – 20% ZMAX – 5% BUX – 5% MSCI World

Forrás: BLOOMBERG

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

Az Alap jellegéből adódóan a befektetési stratégia elsősorban a részvény, kötvény és pénzügyi valamint alternatív eszközcsoportokat lefedő alapok portfólióján belüli arányának a mindenkori piaci kilátásoknak megfelelő meghatározására, illetve az egyes befektetési alap típusokon belül a konkrét befektetési alapok kiválasztására irányul. Az Alap a BAMOSZ kategorizálás értelmében kötvénytúlsúlyos alap, azaz a pénzügyi és kötvény alapok teszik ki a portfólió jelentős részét.

Az Alap 2007. március végi indulását követően havonta került felülvizsgálatra a portfólió összetétele. 2008. második negyedévében kialakult arányok egy óvatos összetételt eredményeztek, hiszen a részvény alapok aránya az időszak végére nem érte el a 3%-ot. Ezzel szemben az ún. alternatív eszközcsoportba sorolható ingatlan, abszolút hozamú és származtatott alapok aránya meghaladta a 40%-ot. Az Alapkezelő elsősorban a Raiffeisen és az Aegon Befektetési Alapkezelők alapjaiból válogatott az időszak során.

Súly a portfólióban	2007.12.31.	2008.03.31.	2008.06.30.
<b>Kötvény és Pénzügyi Alapok</b>	<b>41,7%</b>	<b>50,2%</b>	<b>37,1%</b>
Raiffeisen Pénzügyi Alap	14,6%	16,9%	13,5%
Raiffeisen Likviditási Alap	3,6%	0,0%	0,0%
Aegon Belföldi Kötvény Alap	4,9%	6,0%	4,9%
Aegon Nemzetközi Kötvény Alap	1,9%	0,0%	0,0%
Aegon EMMA Befektetési Alap	0,0%	2,6%	0,0%
Concorde Rövid Futamidejű Kötvény	9,8%	14,3%	15,0%
Generali Belföldi Kötvény Alap	6,9%	10,4%	3,7%
<b>Részvény Alapok</b>	<b>6,7%</b>	<b>4,9%</b>	<b>2,4%</b>
Aegon Közép-Európai Részvény Alap	2,0%	0,0%	1,5%
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap	1,0%	1,4%	0,9%
Raiffeisen Részvény Alap	0,0%	0,0%	0,0%
Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap	1,0%	1,3%	0,0%
Aegon Ázsia Részvény Alapok Alapja	2,7%	0,0%	0,0%
ING Globál Részvény Alap	0,0%	2,2%	0,0%
<b>Egyéb alapok</b>	<b>38,8%</b>	<b>37,5%</b>	<b>44,5%</b>
Raiffeisen Hozam Prémium Alap	1,9%	6,0%	8,4%
Raiffeisen Index Prémium Alap	0,9%	1,2%	1,6%
Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia	7,5%	5,2%	4,9%
Raiffeisen Ingatlan Alap „D”	18,5%	22,3%	27,2%
Aegon Citadella Alfa Alap	2,6%	0,0%	0,0%
Aegon Citadella Béta Alap	2,0%	0,0%	0,0%
Aegon Vision Származtatott Befektetési Alap	0,0%	2,8%	2,4%
Aegon MoneyMaxx Alap	5,5%	0,0%	0,0%
<b>Készpénz</b>	<b>12,8%</b>	<b>7,4%</b>	<b>16,0%</b>

A második félév hozott változásokat a portfólióban, mint ezt az alant található táblázat is mutatja. Emelkedett a kamatozó eszközök és a likviditás aránya az alapban, de az alternatív e súlya csökkent. Egész évben magas volt az alapban a likvid eszközök és a készpénz együttes aránya. Ezt az egész évre vonatkozó kockázatkerülés eredményezte, de az év végére 75%-ra emelkedett a fentiek együttes súlya. A szinte minden (áru-, részvény-, ingatlan-) piacon végigsöprő zuhanás az alternatív eszközcsoportokban is alulsúlyozásra készítette az alapkezelőt.



Súly a portfólióban	2008.06.30.	2008.09.30.	2008.12.31.
<b>Kötvény és Pénzpiaci Alapok</b>	<b>37,1%</b>	<b>37,8%</b>	<b>67,5%</b>
Raiffeisen Pénzpiaci Alap	13,5%	16,4%	21,2%
Raiffeisen Likviditási Alap	0,0%	0,0%	18,8%
Aegon Belföldi Kötvény Alap	4,9%	11,9%	15,3%
Aegon Nemzetközi Kötvény Alap	0,0%	0,0%	0,0%
Aegon EMMA Befektetési Alap	0,0%	0,0%	0,0%
Concorde Rövid Futamidejű Kötvény	15,0%	5,0%	6,4%
Generali Belföldi Kötvény Alap	3,7%	4,5%	5,8%
<b>Részvény Alapok</b>	<b>2,4%</b>	<b>2,7%</b>	<b>2,6%</b>
Aegon Közép-Európai Részvény Alap	1,5%	1,7%	1,5%
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap	0,9%	1,0%	1,1%
Raiffeisen Részvény Alap	0,0%	0,0%	0,0%
Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap	0,0%	0,0%	0,0%
Aegon Ázsia Részvény Alapok Alapja	0,0%	0,0%	0,0%
ING Globál Részvény Alap	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Egyéb alapok</b>	<b>44,5%</b>	<b>40,2%</b>	<b>22,4%</b>
Raiffeisen Hozam Prémium Alap	8,4%	10,2%	13,4%
Raiffeisen Index Prémium Alap	1,6%	1,9%	2,4%
Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia	4,9%	2,9%	3,0%
Raiffeisen Ingatlan Alap „D”	27,2%	22,5%	0,0%
Aegon Citadella Alfa Alap	0,0%	0,0%	0,0%
Aegon Citadella Béta Alap	0,0%	0,0%	0,0%
Aegon Vision Származtatott Befektetési Alap	2,4%	2,7%	3,6%
Aegon MoneyMaxx Alap	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Készpénz</b>	<b>16,0%</b>	<b>19,3%</b>	<b>7,5%</b>

## IV. A Raiffeisen PRIVATE BANKING CORVINUS Alapok Alapja befektetési alap által 2008. december 31-én tartott befektetési alapok jellemzői

### Kötvény és Pénzpiaci Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelési díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Raiffeisen Pénzpiaci Alap	100% RMAX Index	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap forrásait elsősorban rövid futamidejű állampapírokba, MNB-kötvényekbe valamint vállalati kötvényekbe fekteti. Az Alap igyekszik kihasználni intézményi befektetői mivoltából eredő előnyöket, így többek között olyan eszközökbe fektet be, melyek mások számára nem érhetők el és ezeket közvetíti saját befektetői felé.
Raiffeisen Likviditási Alap	3 hónapos BUBOR (2005. szept. 30-ig: RMAX Index)	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap elsősorban a kevésbé kockázatos rövid határidős futamidejű állampapírokba és az árfolyamgátló eszközök mentes egyéb likvid eszközökbe (pl. bankbetét) szándékozik befektetni az alapon összegyűjtött tőkét.
Aegon Belföldi Kötvény Befektetési Alap	100% MAX Composite	1,75%	Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az alap portfóliójába kizárólag magyar állampapírok, magyar állam által garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és gazdálkodó szervezet, valamint helyi önkormányzat által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok kerülhetnek. A kiválasztásnál fontos szerepet játszik az a szempont, hogy az értékpapír likvid legyen.
Concorde Rövid Futamidejű Kötvény Befektetési Alap	80% RMAX - 20% MAX	1,10%	Concorde Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő célja, hogy állampapírok, vállalati kötvények vásárlásával, valamint fedezeti üzletek kötésével a befektetők nettó hozama – alacsony kockázat mellett – hosszabb távon meghaladja a rövid futamidejű állampapírok hozamát. Amennyiben lehetőség nyílik rá, az Alapkezelő a tőzsdei részvények és BUX-index azonnali és a származékos piaci közötti félrearázásokot kihasználva igyekszik arbitrázs ügyletek (azonnali részvény- vagy indexvásárlás határidős eladással fedezve) segítségével az állampapírok hozamát meghaladó hozamú ügyleteket kötni.
Generali Hazai Kötvény Alap	100% MAX Composite	1,50%	Generali Alapkezelő Zrt.	Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti reálhozam elérését. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül elérheti a benchmark összetételét.

<b>Alap</b>	<b>Duration (év) (2008.12.31)</b>	<b>Eszköz allokáció (2008.12.31)</b>	<b>Ország allokáció (2008.12.31)</b>
Raiffeisen Pénzpiaci Alap	0,83	Diszkontkincstárjegyek 10,96% Államkötvény 41,83% Vállalati kötvény 13,79% Jelzáloglevél 6,52% Betét 19,61% Folyószámla követelés 7,26%	Magyarország: 100%
Raiffeisen Likviditási Alap	0,11	Folyószámla követelés 65% Pénzpiaci betét 35%	Magyarország: 100%
Aegon Belföldi Kötvény Befektetési Alap	Nincs adat	Magyar államkötvények 99,10% Diszkont kincstárjegyek 0,00% Számlepenz 0,17% Állampapír repo 0,95% Egyéb eszközök: -0,22%	Magyarország: 100%
Concorde Rövid Futamidejű Kötvény Befektetési Alap	1,30	Államkötvények 52,1% Diszkont kincstárjegyek 34,6% Jelzáloglevelek 13,3%	Nincs adat
Generali Hazai Kötvény Alap	Nincs adat	Egy éven belül lejáró államkötvény 79,83% Jelzáloglevél 13,28% Diszkont kincstárjegy 6,16% Bankszámla, bankbetét 0,73%	Nincs adat

Forrás: az alapok 2008. december havi jelentései

### Részvény Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelési díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Aegon Közép-Európai Részvény Befektetési Alap	80% CETOP20 – 20% ZMAX	1,75%	Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.	A részvényportfólió kialakításánál a befektetési piac makrogazdasági környezetének figyelembevétele mellett elsősorban fundamentális elemzésekre támaszkodva egy hosszú távú befektetési portfólió kialakítása a cél, valamint a kockázat csökkentése érdekében időszakosan származékos fedezeti ügyletet köt.
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap	85% MSCI World Free Index – 15% RMAX	2,0%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap a törvényi limitek kihasználása mellett a biztonságot és a maximális ágazatok, földrészek szerinti diverzifikációt tartja alapvető céljának. Hosszabb távon várhatóan 80-90%-os mértékben fektet nemzetközi, döntően OECD tagországok tőzsdéin jegyzett részvényekbe, míg a fennmaradó összeget főleg likvid eszközökben tartja.

### Alap

#### A legnagyobb súlyú részvények (2008.12.31.)

Alap	A legnagyobb súlyú részvények (2008.12.31.)	Ország allokáció (2008.12.31.)
Aegon Közép-Európai Részvény Befektetési Alap	Nincs adat	magyar részvények: 20,76%, külföldi részvények: 64,68%
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap	Wal-Mart, Exxon Mobil, Shell, General Electric, JP Morgan, BP Ammoco, Volkswagen, Nippon Tel, Toyota, PetroChina	Részvénypozíciók devizák szerinti: USD: 45,73%, EUR: 30,38%, JPY: 5,12%, CHF: 3,63%, NOK: 0,50%, GBP: 8,18%, Egyéb: 6,46%

Forrás: az alapok 2008. december havi jelentései

**Egyéb Alapok**

<b>Alap</b>	<b>Benchmark</b>	<b>Max. Alap-kezelői díj</b>	<b>Alapkezelő</b>	<b>Befektetési politika</b>
Raiffeisen Hozam Prémium Alap	Nincs	1,5%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő az Alap portfóliójának összetételét a deviza- és kamatpiaci kilátások függvényében alakítja ki. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a belételeken felül strukturált termékekbe, illetve közvetlenül a strukturált termékeknel használt opciós jogokba fektetheti be. Az alap által vásárolható strukturált termék maximum egy éves lejáratú, deviza- és kamatpiaci folyamatokra spekuláló befektetési eszközt, vagy olyan bankbeli termék minősülő különleges betéti konstrukciót jelent, ahol a futamidő alatt a minimum hozam fölötti realizált hozam valamilyen mögöttes termék (devizaárfolyam vagy kamatpiaci jegyzés) alakulásától függ.
Raiffeisen Index Prémium Alap	Nincs	1,5%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő az Alap eszközeinek túlnyomó részét likvid és kamatozó eszközökbe (fix kamatozású állampapírokba, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, bankbetétekbe és egyéb likvid eszközökbe) fekteti, a fennmaradó részből pedig tőzsdei termékekre (egyedi instrumentumokra, részvény- és egyéb kereskedeti indexekre, áru-tőzsdei termékekre, sfb) szóló vételi opciókat vásárol. Ez a portfólióstruktúra biztosítja, hogy a Befektető úgy részesedjen a megcélzott termékek/piacok árfolyamának átlagos változásából, hogy eközben a befektetett összeg korlátozott tőke- és hozamkockázatnak van kitéve. Az Alap a megcélzott termékek/piacok teljesítményéből a megvásárolt vételi opciók értéke, illetve lejáratkori kifizetései útján részesedik.
Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia	50% MSCI Feltörekvő Európa Részvényindex 40% Merrill Lynch Feltörekvő Európa Kötvényindex 10% RMAX	2,0%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő az Alap mindenkoritőkéjének legalább nyolcvan százalékát befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alap döntően kelet- és közép-európai – azon belül is elsősorban orosz, lengyel, cseh és hazai – kisebb részben egyéb feltörekvő piaci államkötvényeket és részvényeket vásároló befektetési alapok jegyeit vásárolja. A Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása érdekében az Alapkezelő az Alap mindenkoritőkéjének legalább 10%-át hazai pénzügyi alapokba fekteti. Az Alapkezelőnek 2007.01.29-től lehetősége van az Alap mindenkoritőkéjének maximum 10%-ig olyan befektetési alapokba fektetni, amelyek befektetési politikája nem illeszkedik az Alap befektetési politikájához.

<p>Aegon Vision Származtatott Befektetési Alap</p>	<p>100% RMAX + 3%</p>	<p>Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Elsősorban részvényeket, részvényindexeket vásárol vagy ad el az alap, devizapozíciókat nyit, opciókat vásárol, illetve ír ki. A származtatott, határidős ügyletek révén kétszeres tőkeáttételt is felvehet. Ez azt jelenti, hogy az Alap pozíciójának értéke duplája lehet az alap saját tőkéjének. Azaz, ha az alap által tartott eszközök (akár 2%-kal mozdul el, akkor az alap vagyona akár 2%-kal is változhat. Nyilvánvalóan ez mind a pozitív mind a negatív árfolyam alakulás esetén is igaz, ami a kockázatot növeli. Az Alap mind vételi, mind fedezetlen eladási pozíciókat is nyithat, azaz akár emelkedésre, akár esésre is „játshat”. A referencia index felüljelzése mellett az alap célja, hogy lehetővé tegye a befektetőknek arra, hogy az alapkezelő várakozásaiból profitáljanak, amennyiben azok helyesnek bizonyulnak. Az alapkezelő állampapírokból tartja az alap vagyonát, és amikor valamilyen új befektetési lehetőséget lát, csak akkor fektet kockázatosabb eszközökbe.</p>
--	-----------------------	---	---

Alap	Típus	Eszköz allokáció (2008.12.31.)	Ország allokáció (2008.12.31.)
Raiffeisen Hozam Prémium Alap	Származtatott alap	Államkötvény 50% Vállalati kötvény 10% Jelzáloglevél 8% Folyószámla követelés 32%	100% Magyarország
Raiffeisen Index Prémium Alap	Származtatott alap	Államkötvény 59% Betét 38% Opció 1% Folyószámla követelés 2%	95% Magyarország, 5% Nyugat-Európa
Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia	Kiegyensúlyozott vegyes alap	Külföldi részvény befektetési jegy 34% Külföldi kötvény befektetési jegy 31% Hazai befektetési jegy 16% Folyószámla követelés 19%	Nincs adat
Aegon Vision Származtatott Befektetési Alap	Származtatott alap	Magyar államkötvények 66,60% Külföldi részvények 6,50% Állampapír repo 4,41% Számlapénz 10,16% Egyéb eszközök 12,33%	Nincs adat

Forrás: az alapok 2008. december havi jelentései

## V. Portfólió összetétel

### BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2007.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
<b>Pénzforgalmi számla</b>			<b>334 784 060</b>	
Forint			334 784 060	
<b>Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír</b>		<b>1 203 757 042</b>	<b>2 279 401 620</b>	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban léterhozott megfelelője		109 478 705	179 733 599	
Nyíltvégű		109 478 705	179 733 599	
GEN HU KTV	HU0000705736	109 478 705	179 733 599	HUF
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír		1 094 278 337	2 099 668 021	
Nyíltvégű		1 094 278 337	2 099 668 021	
AEGON ALFA	HU0000703970	55 384 821	69 217 402	HUF
AEGON B.KTV	HU0000702493	49 579 909	127 692 461	HUF
AEGON BÉTA	HU0000703988	43 015 748	51 297 699	HUF
AEGON KE RES	HU0000702501	11 318 103	52 779 393	HUF
AEGON MMAXX	HU0000703145	78 563 023	144 019 613	HUF
AEGON NK KTV	HU0000702477	42 340 659	50 306 969	HUF
AEGON ÁZSIA	HU0000705272	66 570 959	70 169 186	HUF
CONCORDE RKV	HU0000701685	108 084 251	256 765 595	HUF
GEN ARANYOR	HU0000701818	25 728 271	24 906 073	HUF
RAAK	HU0000702774	39 130 658	195 702 986	HUF
RAHA	HU0000703699	44 327 066	50 213 523	HUF
RAIA D	HU0000704515	285 247 799	484 762 090	HUF
RALA	HU0000702097	61 733 733	94 948 395	HUF
RANRA	HU0000702790	10 641 002	26 725 004	HUF
RAPA	HU0000702758	156 038 908	380 090 963	HUF
RIPA	HU0000703707	16 573 427	20 070 669	HUF
<b>Követelések</b>			<b>275 532</b>	
<b>Kötelezettségek</b>			<b>-1 174 823</b>	
<b>A portfólió értéke összesen</b>			<b>2 613 286 389</b>	

### BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2008.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
<b>Pénzforgalmi számla</b>			<b>61 417 091</b>	
Forint			61 417 091	
<b>Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír</b>		<b>400 318 647</b>	<b>746 609 810</b>	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban léterhozott megfelelője		28 000 000	47 111 960	
Nyíltvégű		28 000 000	47 111 960	
GEN HU KTV	HU0000705736	28 000 000	47 111 960	HUF
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír		372 318 647	699 497 850	
Nyíltvégű		372 318 647	699 497 850	
AEGON B.KTV	HU0000702493	46 760 562	123 893 231	HUF
AEGON KE RES	HU0000702501	4 415 870	12 167 793	HUF
AEGON VISION	HU0000705264	24 691 818	28 684 608	HUF
CONCORDE RKV	HU0000701685	20 668 228	51 247 615	HUF
RAAK	HU0000702774	8 000 000	23 909 968	HUF
RAHA	HU0000703699	88 182 368	108 299 500	HUF
RALA	HU0000702097	91 893 521	151 699 479	HUF
RANRA	HU0000702790	5 641 002	9 050 158	HUF
RAPA	HU0000702758	65 491 851	171 236 958	HUF
RIPA	HU0000703707	16 573 427	19 308 540	HUF
<b>Követelések</b>			<b>84 133</b>	
<b>Kötelezettségek</b>			<b>-459 026</b>	
<b>A portfólió értéke összesen</b>			<b>807 652 008</b>	

Az Alap a 2008. évben nem vett igénybe hitelt.

## VI. Forgalmazási és pénzügyi adatok

### 1. Befektetési jegyek forgalma

#### Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalmomban lévő befektetési jegyek 2007.12.31-én	2 504 418 215
2008. évben eladott befektetési jegyek	178 546 679
2008. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 914 129 049
Forgalmomban lévő befektetési jegyek 2008.12.31-én	768 835 845
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2008.12.31-én	807 652 008
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2008.12.31-én	1,050487

### 2. Az Alap nettó eszközértéke és árfolyama induláskor és 2007. végén

	2007.04.02*	2007.12.31
Portfólió összesített nettó eszközértéke	212 094 733	2 613 286 389
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,000200	1,043470

\* Az Alap indulásának dátuma.