

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Alapok Alapja Konvergencia
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 Alapok Alapja Konvergencia (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 6.796.328 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 1.205.020 E Ft veszteség–, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége a pénzügyi kimutatásokért

Az éves beszámolónak 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 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 tartalmazta egyéb, az Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

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



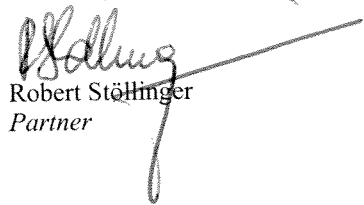
Záradék (vélemény)

A könyvvizsgálat során a Raiffeisen Alapok Alapja Konvergencia 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 Alapok Alapja Konvergencia 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. április 6.

KPMG Hungária Kft.

Kamara-bejegyzés: 000202



Robert Stöhringer
Partner




Kajtar László
Bejegyzett könyvvizsgáló
Igazolvány szám: 000269

Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia Alap

| MÉRLEG | eFt-ban 2007. december 31. | eFt-ban 2008. 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 | 17 505 659 | 6 796 225 |
| I. Követelések | 0 | 0 |
| 1 Követelések | 0 | 0 |
| 2 Követelések értékvesztése | 0 | 0 |
| 3 Külf. pénzürtékre szóló köv. ért. különbn. | 0 | 0 |
| 4 Forintkövetelések ért. különbn. | 0 | 0 |
| II. Értékpapírok | 17 141 295 | 5 504 904 |
| 1 Értékpapírok | 15 515 113 | 8 477 577 |
| 2 Értékpapírok értékkülönbözete | 1 626 182 | -2 972 673 |
| a kamatokból, osztalékból | 1 626 182 | -2 972 673 |
| b egyéb | 0 | 0 |
| III. Pénzeszközök | 364 364 | 1 291 321 |
| 1 Pénzeszközök | 364 364 | 1 291 321 |
| 2 Valuta, devizabetét ért. különbn. | 0 | 0 |
| C / Aktív időbeli elhatárolások | 194 | 103 |
| 1 Aktív időbeli elhatárolások | 194 | 103 |
| 2 Aktív időbeli elhatárolások ért.veszt. | 0 | 0 |
| D / Származtatott ügyletek ért. különbözet | 0 | 0 |
| ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN | 17 505 853 | 6 796 328 |
| D / Saját tőke | 17 472 121 | 6 781 087 |
| I. Induló tőke | 6 987 132 | 4 538 532 |
| a Kibocsátott bef.jegyek névértéke | 34 011 125 | 34 795 841 |
| b Visszavásárolt bef.jegyek névértéke | -27 023 993 | -30 257 309 |
| II. Tőkenövekmény | 10 484 989 | 2 242 555 |
| 1 befektetési jegy forgalmazásból | 5 740 819 | 3 302 260 |
| 2 értékelési különbözetből | 1 626 182 | -2 972 673 |
| 3 előző évek eredménye | 971 422 | 3 117 988 |
| 4 üzleti évi eredmény | 2 146 566 | -1 205 020 |
| E / Céltartalékok | 0 | 0 |
| F / Kötelezettségek | 32 096 | 13 253 |
| I. Hosszú lejáratú kötelezettségek | 0 | 0 |
| II. Rövid lejáratú kötelezettségek | 32 096 | 13 253 |
| III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül. | 0 | 0 |
| G / Passzív időbeli elhatárolások | 1 636 | 1 988 |
| FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN | 17 505 853 | 6 796 328 |

Budapest, 2009. április 6.

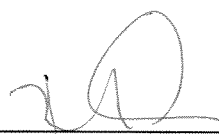

 Balogh András
 az Alap képviselőjében

Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia Alap

Eredménykimutatás

| | eFt-ban 2007. | eFt-ban 2008. |
|---|-------------------------|-------------------------|
| I Pénzügyi műveletek bev. | 3 476 887 | 1 094 599 |
| II Pénzügyi műveletek ráf. | 899 978 | 2 096 500 |
| III Egyéb bevételek | 5 883 | 80 680 |
| IV Működési költségek | 436 226 | 283 799 |
| V Egyéb ráfordítások | 0 | 0 |
| VI Rendkívüli bevételek | 0 | 0 |
| VII Rendkívüli ráfordítások | 0 | 0 |
| VIII Fizetett, fizetendő hozamok | 0 | 0 |
| IX Tárgyévi eredmény | 2 146 566 | -1 205 020 |

Budapest, 2009. április 6.



Balogh András
az Alap képviselőjében

Kiegészítő melléklet

az 2008. december 31-ével végződő évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alap (továbbiakban: Alap) 1999. január 19-én került nyilvántartásba vételre az ÁPTF-nél 501.660.000,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 2 Ft.
Az Alap befektetési politikája 2002. június 24 - én megváltozott, és ezt tükröződően az Alap neve Raiffiesen Alapok Alapja - Konvergencia Alap-ra változott.
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 utca 25. |
| Forgalmazó: | Raiffeisen Bank Zrt. | 1054 Budapest, Akadémia u. 6. |
| Letételező: | Raiffeisen Bank Zrt. | 1054 Budapest, Akadémia u. 6. |
| Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett. | | |
| Könyvvizsgáló: | Kajtár László (000269) | KPMG Hungária Kft. 1139 Budapest, Váci út 99. |
| A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért felelős személy: | Halásziné Heidrich Ágnes | 1141 Budapest, Szilágysomlyó u.36. |
| Magyar Könyvvizsgálói Kamarai regisztrációs szám: 4836 | | |

2. Befektetési politika

Az Alap politikájának és nevének átalakítását jóváhagyó 2002.05.22-én kelt III-110.120-10/2002. számú Felügyeleti határozat közzétételét követő 30. nap után az Alapkezelő fokozatosan átalakította az Alap portfólióját, azaz az eddigiektől eltérően nemzetközi kötvénybefektetések helyett döntően kelet- és közép-európai - azon belül is elsősorban lengyelországi, csehországi, oroszországi és hazai - államkötvényeket és részvényeket vásároló befektetési alapok jegyeit vásárolja. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét kizárólag befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. A befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása érdekében az alapkezelő az Alap mindenkori tőkéjének legalább 10%-át hazai pénzügyi alapok befektetési jegyeibe helyezi el. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy a diverzifikáció különböző dimenziói (eszközcsoportok, iparágak, országok, befektetési stílusok, stb.) szerint megfelelően csoportosított portfóliót alakítson ki.
Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, Alapkezelő igénybevételével, a Tőkepiaci törvény és az Alapkezelési szabályzatban foglalt korlátozások 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 Alapkezelőnek lehetősége van kötvényalapok, részvényalapok, és részvényhez kapcsolódó index- vagy fedezeti alapok befektetési jegyeinek vásárlására.

Az Alap referencia indexe:

| | |
|------------------------------|-----|
| RMAX Magyar Állampapír Index | 10% |
| Merill Lynch | 40% |
| MSIEu | 50% |

Az Alap befektetési univerzumába kizárólag olyan nyilvános, nyíltvégű befektetési alapok befektetési jegyei, vagy egyéb olyan kollektív befektetési értékpapírok tartoznak, melyek befektetési politikája illeszthető az Alap befektetési politikájához.

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C. tv., a Tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. tv. és 215/2000. Korm. rend. előírásaival és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti. Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, amelynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet a cash-flow kimutatással és az üzleti jelentés.

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. alapján - az Alap Számviteli politikájában rögzítettek az irányadóak.

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

A portfolió értékelési elvei a következők:

A nyilvános nyíltvégű alapok által kibocsátott befektetési jegyek, illetőleg kollektív befektetési értékpapírok T napra vonatkozó értékét az adott befektetési alap alapkezelője által T-1 nap 16 óráig közzétett legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni.

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

Az államkötvények vételekor a megvásárolt kamatot az értékpapírkamat-bevételek csökkenéseként könyveljük el.

Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményre könyveljük az értékpapírok értékkülönbszetével szemben.

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

üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túli lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása között lévő követelésjellegű tételeket is), azok keletkezésekor értékvesztést kell elszámolni - a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megterülő 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 pénzürtékre szóló követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerülésekor 2008.01.01-től MNB árfolyamon számított forintértéken veszi fel a könyveibe - a forintért vett devizaeszközöket az érte fizetett forintösszegben - és a számviteli politikában rögzített módon, az értékelés napján a devizaeszközök és -kötelezettségek könyv szerinti forintértéke és az értékelés napi MNB devizaárfolyamon átszámított értéke közötti különbözet összevont egyenlegét az eredménykimutatásban számolja el.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjövőírás nem történik.

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

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Az értékpapírok záróállománya az év utolsó napján érvényes értékpapír árfolyamon került kimutatásra. A devizaérték forintra számítása az év utolsó napján érvényes deviza vételi árfolyamon történik.

Befektetési jegyek

| Értékpapír | Devizanem | Beszerzési | | Ért.kül. kamat | Mérleg szerinti összeg eFt-ban |
|-----------------|-----------|------------------|-------------------|----------------|--------------------------------|
| | | érték eFt-ban | Ért.kül. egyéb | | |
| JPMG EAST E | EUR | 904 839 | -519 218 | 0 | 385 621 |
| KBC BONDS CE | EUR | 558 028 | 3 895 | 0 | 561 923 |
| MLIF EUROPE | EUR | 1 340 959 | -685 502 | 0 | 655 457 |
| RAIF EURAS_T | EUR | 200 377 | -111 131 | 0 | 89 245 |
| RAIF EUROV | EUR | 1 029 576 | 19 969 | 0 | 1 049 545 |
| RAIF-EM-INFR | EUR | 58 736 | -8 670 | 0 | 50 067 |
| RAIFFEISENKO | EUR | 510 390 | -18 350 | 0 | 492 040 |
| RAIFFEISENOS | EUR | 2 065 304 | -1 171 721 | 0 | 893 583 |
| RALA | EUR | 1 058 118 | 55 438 | 0 | 1 113 555 |
| RCB RUSSLAND | EUR | 472 139 | -346 699 | 0 | 125 439 |
| RCM SM EU TH | HUF | 279 111 | -190 682 | 0 | 88 430 |
| Összesen | | 8 477 577 | -2 972 673 | 0 | 5 504 904 |

4.2. Pénzeszközök részletezése

Az Alap a devizás tételeinek átértékelési különbözetét 2007-ben és a 2008-as beszámolóban is az eredménykimutatásban szerepelteti.

| Pénzeszközök (adatok e Ft-ban) | 2007. | 2008. |
|--------------------------------|----------------|------------------|
| Folyószámla HUF | 282 964 | 11 965 |
| Devizaszámla EUR | 81 400 | 1 279 356 |
| | 364 364 | 1 291 321 |

4.3. Elhatárolások részletezése

| Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban) | 2007. | 2008. |
|---|------------|------------|
| Folyószámla kamat elhatárolása | 194 | 76 |
| Büntető jutalék elhatárolása | 0 | 27 |
| | 194 | 103 |

| Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban) | 2007. | 2008. |
|---|--------------|--------------|
| Mérlegvizsgálat | 551 | 564 |
| Bankforgalmi jutalék | 1 | 0 |
| PSZÁF díj | 1 084 | 480 |
| Letétkezelési díj | 0 | 944 |
| | 1 636 | 1 988 |

4.4. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

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.

| A pénzügyi műveletek bevételeinek részletezése | (eFt) 2007. | (eFt) 2008. |
|--|------------------|------------------|
| Folyószámlakamat | 11 928 | 25 894 |
| Kapott osztalék, részesedés | 93 658 | 121 726 |
| Értékpapír árf.eredm. | 2 710 940 | 814 243 |
| Devizás mérlegtételeken realizált árfolyamnyereség | 660 361 | 132 736 |
| Összesen | 3 476 887 | 1 094 599 |

| A pénzügyi műveletek ráfordításainak részletezése | 2007. | 2008. |
|---|----------------|------------------|
| Fizetett kamatok | 468 | 371 |
| Értékpapír árf.eredm. | 35 411 | 1 997 952 |
| Devizás mérlegtételeken realizált árfolyamvesztés | 864 099 | 98 177 |
| Összesen | 899 978 | 2 096 500 |

| Egyéb bevételek | 2007. | 2008. |
|--------------------------|--------------|---------------|
| Kapott büntető jutalék | 2 067 | 54 |
| Trailer Fee | 0 | 80 626 |
| Visszakapott ügyleti díj | 3 816 | 0 |
| Összesen | 5 883 | 80 680 |

| A működési költségek részletezése | 2007. | 2008. |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| Bankforgalmi jutalék | 2 999 | 59 |
| Alapkezelő költsége | 380 530 | 252 121 |
| Letékezelő költsége | 28 701 | 19 061 |
| Értékpapírmozgatás költsége | 7 129 | 2 943 |
| Kéler díj | 10 100 | 5 463 |
| Mérlegvizsgálat | 923 | 937 |
| Könyvvizetés | 0 | 0 |
| PSZÁF díj | 5 488 | 3 117 |
| Reklám, hirdetés | 356 | 98 |
| Forgalmazási jutalék | 0 | 0 |
| Összesen | 436 226 | 283 799 |

Az Alapkezelő 2006.október 1-től átvállalta a könyvvizetési díjat az Alaptól, melyet az alapkezelési díjban érvényesít.

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 (eFt-ban) | 2007. | 2008. |
|-------------------------------------|-------------------|------------------|
| I. Induló tőke | 6 987 132 | 4 538 532 |
| Kibocsátott bef.jegyek névértéke | 34 011 125 | 34 795 841 |
| Visszavásárolt bef.jegyek névértéke | -27 023 993 | -30 257 309 |
| II. Tőkenövekmény | 10 484 989 | 2 242 555 |
| befektetési jegy forgalmazásból | 5 740 819 | 3 302 260 |
| értékelési különbözetből | 1 626 182 | -2 972 673 |
| előző évek eredménye | 971 422 | 3 117 988 |
| üzleti évi eredmény | 2 146 566 | -1 205 020 |
| Saját tőke | 17 472 121 | 6 781 087 |

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2009. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2008. december 31-én este kerülnek meghatározásra.

A követelések különbözősége abból adódik, hogy a beszámoló 2008.12.31-ig veszi figyelembe a folyószámla kamatot, a Nettó Eszközérték Kimutatás viszont 2009.01.05-i dátumra készült és ezen dátumig tartalmazza a folyószámla kamat összegét.

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

| | Beszámoló | NEÉ számítás | Különbözet (eFt-ban) |
|---------------------------------|-----------|--------------|----------------------|
| Saját tőke / Nettó eszközérték | 6 781 087 | 6 778 528 | -2 559 |
| <u>Különbözet tételeken:</u> | | | |
| Pénzeszközök | 1 291 321 | 1 291 321 | 0 |
| Értékpapírok | 5 504 904 | 5 504 904 | 0 |
| Követelések és aktív elhat. | 103 | 378 | 275 |
| Kötelezettségek és passzív elh. | -15 241 | -18 075 | -2 834 |

7. Egyéb információk

A Raiffeisen Bank Zrt, mint főforgalmazó, a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyeletét is tájékoztatva a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. Törvény 249. szakaszának (1) bekezdésének a) pontja alapján több alkalommal felfüggesztette: "az alap adott sorozata szerinti nettó eszközértéke nem állapítható meg, így különösen ha az alap saját tőkéje több mint tíz százalékára vonatkozóan az adott értékpapírok forgalmát felfüggesztik." Az Alap forgalmazása a piaci körülményekben bekövetkezett rendkívüli helyzet miatt került felfüggesztésre, mivel a mögöttes befektetési alapok nettó eszközértéke nem volt meghatározható.

Felfüggesztési dátumok:

- 2008. szeptember 19-től 22-ig
- 2008. október 10-től 13-ig
- 2008. október 14-től 15-ig
- 2008. október 28-tól 29-ig


| Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!) | 2007. | 2008. |
|--|------------|-----------|
| 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 | 99,81% | 99,78% |
| 4. Hosszú lejáratú kötelezettségek | | |
| a/ a HJK + saját tőkéhez | 0,00% | 0,00% |
| b/ a saját tőkéhez | 0,00% | 0,00% |
| 5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez | 99,82% | 99,80% |
| 6. Működő tőke (eFt) | 17 473 757 | 6 783 075 |

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

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

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

Budapest, 2009. április 6.



Balogh András
az Alap képviseletében

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

2008.

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

| | | | |
|--------------|----------------------|---|------------------|
| 0,00% | Befektetett eszköz | - | 0 |
| | <u>Összes eszköz</u> | - | <u>6 796 328</u> |

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

| | | | |
|----------------|--------------------------------|---|------------------|
| 100,00% | Forgóeszköz+Aktív időbeli elh. | - | 6 796 328 |
| | <u>Összes eszköz</u> | - | <u>6 796 328</u> |

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

| | | | |
|---------------|--------------------------|---|------------------|
| 99,78% | Saját tőke | - | 6 781 087 |
| | <u>Források összesen</u> | - | <u>6 796 328</u> |

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

a/ a HJK + saját tőkéhez
b/ a saját tőkéhez

| | | | | |
|----|--------------|--------------------------------------|---|------------------|
| a/ | 0,00% | Hosszú lejáratú kötelezettségek | - | 0 |
| | | <u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u> | - | <u>6 781 087</u> |

| | | | | |
|----|--------------|---------------------------------|---|------------------|
| b/ | 0,00% | Hosszú lejáratú kötelezettségek | - | 0 |
| | | <u>Saját tőke</u> | - | <u>6 781 087</u> |

5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

| | | | |
|---------------|--------------------------|---|------------------|
| 99,80% | Működő tőke | - | 6 783 075 |
| | <u>Források összesen</u> | - | <u>6 796 328</u> |

6. Működő tőke

| | | |
|--------------------------------|---|-------------------------|
| Forgóeszközök | + | 6 796 225 |
| Aktív időbeli elhatárolások | + | 103 |
| Rövid lejáratú kötelezettségek | - | 13 253 |
| | | <u>6 783 075</u> |

Budapest, 2009. április 6.



Balogh András
az Alap képviseletében

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2008.

Ft-ban

0

Ft-ban

268 558

I. Hitelállomány összetétele

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

| | Elszámolt | Elhatárolt/kifizetetlen | |
|-----------------------------|----------------|-------------------------|----------------|
| Bankforgalmi jutalék | 59 | 641 | -582 |
| Alapkezelő költsége | 252 121 | 12 595 | 239 526 |
| Letétkezelő költsége | 19 061 | 944 | 18 117 |
| Értékpapírmozgatás költsége | 2 943 | | 2 943 |
| Kéler díj | 5 463 | 17 | 5 446 |
| Mérlegvizsgálat | 937 | 564 | 373 |
| Könyvvizetés | 0 | | 0 |
| PSZÁF díj | 3 117 | 480 | 2 637 |
| Reklám, hirdetés | 98 | 0 | 98 |
| Forgalmazási jutalék | 0 | 0 | 0 |
| Össz: | 283 799 | 15 241 | 268 558 |

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

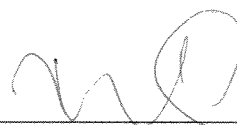
Saját tőke 6 781 087

eFt-ban

ill. %-ban

| Vagyonelem | Időszak nyitóállomány | | Időszak záróállomány | | Megoszlás |
|----------------------------------|-----------------------|-------------------|----------------------|------------------|----------------|
| Bankbetétek | 364 364 | | 1 291 321 | | 19,04% |
| Vagyonelem | Időszak nyitóállomány | | Időszak záróállomány | | Megoszlás |
| | tőzsdei ép. | tőzsdén kiv. ép. | tőzsdei ép. | tőzsdén kiv. ép. | |
| Befektetési jegyek | 0 | 17 141 295 | 0 | 5 504 904 | 81,18% |
| JPMG EAST E | | 0 | | 385 621 | 5,69% |
| CR EMERG EUR | | 1 269 638 | | 0 | 0,00% |
| EMIF SOUTH A | | 149 002 | | 0 | 0,00% |
| KBC BONDS CE | | 0 | | 561 923 | 8,29% |
| MLIIF EUROPE | | 3 681 098 | | 655 457 | 9,67% |
| RAIF EURAS_T | | 1 100 671 | | 89 245 | 1,32% |
| RAIF EUROV | | 3 162 967 | | 1 049 545 | 15,48% |
| RAIF-EM-INFR | | 0 | | 50 067 | 0,74% |
| RAIFFEISENKO | | 1 899 243 | | 492 040 | 7,26% |
| RAIFFEISENOS | | 3 714 277 | | 893 583 | 13,18% |
| RCB RUSSLAND | | 0 | | 125 439 | 1,85% |
| RCM SM EU TH | | 473 002 | | 88 430 | 1,30% |
| ROBECO C EM | | 55 495 | | 0 | 0,00% |
| RALA | | 1 635 902 | | 1 113 555 | 16,42% |
| Vagyonelem | Időszak nyitóállomány | | Időszak záróállomány | | Megoszlás |
| Aktív időbeli elhatárolás | 194 | | 103 | | 0,00% |
| Összesen | 0 17 505 853 | | 0 6 796 328 | | 100,22% |

Budapest, 2009. április 6.


Balogh András
az Alap képviselőjében

3. sz. melléklet

e Ft-ban

Cash-flow

2007.

2008.

**I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás
(Működési cash flow, 1-13. sorok)****8 445 498****5 814 116**

| | | |
|---|-----------|------------|
| 1. Adózás előtti eredmény ± | 2 146 566 | -1 205 020 |
| 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 ± | 0 | 0 |
| 7. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása ± | -13 557 | -18 843 |
| 8. Passzív időbeli elhatárolások változása ± | -779 | 352 |
| 9. Vevőkövetelés változása ± | 0 | 0 |
| 10. Forgóeszközök (vevő és pénzeszköz nélkül) változása ± | 6 313 461 | 7 037 536 |
| 11. Aktív időbeli elhatárolások változása ± | -193 | 91 |
| 12. Fizetett adó (nyereség után) - | 0 | 0 |
| 13. Fizetett osztalék, részesedés - | 0 | 0 |

**II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás
(14-16. sorok)****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
(17-24. sorok)****-8 642 474****-4 887 159**

| | | |
|--|-------------|------------|
| 17. Befektetési jegy forgalmazásából származó bevétel | 2 856 685 | 784 716 |
| 18. Kövénnyibocsátás 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 - | -11 499 159 | -5 671 875 |
| 23. Kövénnyivisszafizetés - | 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) ±**-196 976****926 957**

Budapest, 2009. április 6.


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 | darabszám | piaci érték | nettosított | devizanem | Mód |
|---------|--------------|--|----------------------------|---------------|-----------|---------------|---------------|-----------|-----|
| | | | | azonosító kód | | | érték | | |
| | | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| | | | a | b | c | d | e | f | |
| 001 | 50A01 | Pénzforgalmi számla | | | | 1 291 321 286 | 1 291 321 286 | | |
| 002 | 50A011 | Forint | | | | 11965522 | 11965522 | | |
| 003 | 50A011001 | RAAK HUF Folyószámla záró érték | RAAK HUF Folyószámla z | | 1 | 11 965 522 | 11 965 522 | HUF | E |
| 004 | 50A011002 | RAAK RZB letétkezelési díj HUF Folyószámla záró érték | RAAK RZB letétkezelési díj | | 2 | 0 | 0 | HUF | E |
| 005 | 50A011003 | RAAK korrekció Folyószámla záró érték | RAAK korrekció Folyószámla | | 4 | 0 | 0 | HUF | E |
| 006 | 50A011004 | RAAK könyvvizsgálói díj Folyószámla záró érték | RAAK könyvvizsgálói díj F | | 3 | 0 | 0 | HUF | E |
| 007 | 50A012 | Deviza | | | | 1279355764 | 1279355764 | | |
| 008 | 50A012001 | RAAK EUR Folyószámla záró érték | RAAK EUR Folyószámla z | | 1 | 1 255 214 583 | 1 255 214 583 | EUR | E |
| 009 | 50A012002 | RAAK RZB EUR Folyószámla záró érték | RAAK RZB EUR Folyószámla | | 2 | 24 141 181 | 24 141 181 | EUR | E |
| 010 | 50A012003 | RAAK úton levő pénz Folyószámla záró érték | RAAK úton levő pénz Foly | | 3 | 0 | 0 | EUR | E |
| 011 | 50A02 | Bankbetét | | | | 0 | 0 | | |
| 012 | 50A021 | Forint | | | | 0 | 0 | | |
| 013 | 50A021001 | | | | | | | | |
| 014 | ... | | | | | | | | |
| 015 | 50A021999 | | | | | | | | |
| 016 | 50A022 | Deviza | | | | 0 | 0 | | |
| 017 | 50A022001 | | | | | | | | |
| 018 | ... | | | | | | | | |
| 019 | 50A022999 | | | | | | | | |
| 020 | 50A03 | Állampapírok | | | | 0 | 0 | 0 | |
| 021 | 50A031 | OECD tagállam által kibocsátott állampapír | | | | 0 | 0 | 0 | |
| 022 | 50A0311 | EU tagállam által kibocsátott állampapír | | | | 0 | 0 | 0 | |
| 023 | 50A03111 | Államkötvény | | | | 0 | 0 | 0 | |
| 024 | 50A03111001 | | | | | | | | |
| 025 | ... | | | | | | | | |
| 026 | 50A03111999 | | | | | | | | |
| 027 | 50A03112 | Kincstárjegy | | | | 0 | 0 | 0 | |
| 028 | 50A03112001 | | | | | | | | |
| 029 | ... | | | | | | | | |
| 030 | 50A03112999 | | | | | | | | |
| 031 | 50A03113 | Egyéb | | | | 0 | 0 | 0 | |
| 032 | 50A03113001 | | | | | | | | |
| 033 | ... | | | | | | | | |
| 034 | 50A03113999 | | | | | | | | |
| 035 | 50A0312 | Egyéb OECD tagállam által kibocsátott állampapír | | | | 0 | 0 | 0 | |
| 036 | 50A03121 | Államkötvény | | | | 0 | 0 | 0 | |
| 037 | 50A03121001 | | | | | | | | |
| 038 | ... | | | | | | | | |
| 039 | 50A03121999 | | | | | | | | |
| 040 | 50A03122 | Kincstárjegy | | | | 0 | 0 | 0 | |
| 041 | 50A03122001 | | | | | | | | |
| 042 | ... | | | | | | | | |
| 043 | 50A03122999 | | | | | | | | |
| 044 | 50A03123 | Egyéb | | | | 0 | 0 | 0 | |
| 045 | 50A03123001 | | | | | | | | |
| 046 | ... | | | | | | | | |
| 047 | 50A03123999 | | | | | | | | |
| 048 | 50A032 | Nem OECD állampapír | | | | 0 | 0 | 0 | |
| 049 | 50A0321 | Államkötvény | | | | 0 | 0 | 0 | |
| 050 | 50A0321001 | | | | | | | | |
| 051 | ... | | | | | | | | |
| 052 | 50A0321999 | | | | | | | | |
| 053 | 50A0322 | Kincstárjegy | | | | 0 | 0 | 0 | |
| 054 | 50A0322001 | | | | | | | | |
| 055 | ... | | | | | | | | |
| 056 | 50A0322999 | | | | | | | | |
| 057 | 50A0323 | Egyéb | | | | 0 | 0 | 0 | |
| 058 | 50A0323001 | | | | | | | | |
| 059 | ... | | | | | | | | |
| 060 | 50A0323999 | | | | | | | | |
| 061 | 50A04 | EU tagállam által garantált, vagy olyan nemzetközi szervezet által kibocsátott, vagy garantált értékpapír, amelynek az EU tagállamainak többsége tagja | | | | 0 | 0 | 0 | |
| 062 | 50A041 | Kötvények | | | | 0 | 0 | 0 | |
| 063 | 50A041001 | | | | | | | | |
| 064 | ... | | | | | | | | |
| 065 | 50A041999 | | | | | | | | |
| 066 | 50A042 | Egyéb | | | | 0 | 0 | 0 | |
| 067 | 50A042001 | | | | | | | | |
| 068 | ... | | | | | | | | |
| 069 | 50A042999 | | | | | | | | |
| 070 | 50A05 | Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír | | | | 0 | 0 | 0 | |
| 071 | 50A051 | Megfelelően likvid értékpapír | | | | 0 | 0 | 0 | |
| 072 | 50A0511 | Részvények | | | | 0 | 0 | 0 | |
| 073 | 50A0511001 | | | | | | | | |
| 074 | ... | | | | | | | | |
| 075 | 50A0511999 | | | | | | | | |
| 076 | 50A0512 | Kötvények | | | | 0 | 0 | 0 | |
| 077 | 50A0512001 | | | | | | | | |
| 078 | ... | | | | | | | | |
| 079 | 50A0512999 | | | | | | | | |

Táblakód: 50A

| Vonatkozó kód | Leírás | 20090105 | 20090105 | 20090105 | 20090105 |
|---------------|------------|---|----------|----------|----------|
| 081 | 50A0513001 | | | 0 | 0 |
| 082 | ... | | | | |
| 083 | 50A0513999 | | | | |
| 084 | 50A0514 | Egyéb | | 0 | 0 |
| 085 | 50A0514001 | | | | |
| 086 | ... | | | | |
| 087 | 50A0514999 | | | | |
| 088 | 50A052 | Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír | | 0 | 0 |
| 089 | 50A0521 | Részvények | | 0 | 0 |
| 090 | 50A0521001 | | | | |
| 091 | ... | | | | |
| 092 | 50A0521999 | | | | |
| 093 | 50A0522 | Kötvények | | 0 | 0 |
| 094 | 50A0522001 | | | | |
| 095 | ... | | | | |
| 096 | 50A0522999 | | | | |
| 097 | 50A0523 | Jelzáloglevél | | 0 | 0 |
| 098 | 50A0523001 | | | | |
| 099 | ... | | | | |
| 100 | 50A0523999 | | | | |
| 101 | 50A0524 | Egyéb | | 0 | 0 |
| 102 | 50A0524001 | | | | |
| 103 | ... | | | | |
| 104 | 50A0524999 | | | | |
| 105 | 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 |
| 106 | 50A061 | Részvények | | 0 | 0 |
| 107 | 50A061001 | | | | |
| 108 | ... | | | | |
| 109 | 50A061999 | | | | |
| 110 | 50A062 | Kötvények | | 0 | 0 |
| 111 | 50A062001 | | | | |
| 112 | ... | | | | |
| 113 | 50A062999 | | | | |
| 114 | 50A063 | Jelzáloglevél | | 0 | 0 |
| 115 | 50A063001 | | | | |
| 116 | ... | | | | |
| 117 | 50A063999 | | | | |
| 118 | 50A064 | Egyéb | | 0 | 0 |
| 119 | 50A064001 | | | | |
| 120 | ... | | | | |
| 121 | 50A064999 | | | | |
| 122 | 50A07 | Olyan, tagsági jogokat megtestesítő OTC értékpapír, amelyre a vételt megelőző harminc napon belüli folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tett közzé | | 0 | 0 |
| 123 | 50A071 | Részvények | | 0 | 0 |
| 124 | 50A071001 | | | | |
| 125 | ... | | | | |
| 126 | 50A071999 | | | | |
| 127 | 50A072 | Egyéb | | 0 | 0 |
| 128 | 50A072001 | | | | |
| 129 | ... | | | | |
| 130 | 50A072999 | | | | |
| 131 | 50A08 | Legfeljebb kettő éves hátralévő futamidejű hitelviszonyt megtestesítő OTC értékpapír | | 0 | 0 |
| 132 | 50A081 | Kötvények | | 0 | 0 |
| 133 | 50A0811 | Vállalati kötvény | | 0 | 0 |
| 134 | 50A0811001 | | | | |
| 135 | ... | | | | |
| 136 | 50A0811999 | | | | |
| 137 | 50A0812 | Önkormányzati kötvény | | 0 | 0 |
| 138 | 50A0812001 | | | | |
| 139 | ... | | | | |
| 140 | 50A0812999 | | | | |
| 141 | 50A0813 | Közüntézményi kibocsátás | | 0 | 0 |
| 142 | 50A0813001 | | | | |
| 143 | ... | | | | |
| 144 | 50A0813999 | | | | |
| 145 | 50A0814 | Jelzáloglevél | | 0 | 0 |
| 146 | 50A0814001 | | | | |
| 147 | ... | | | | |
| 148 | 50A0814999 | | | | |
| 149 | 50A0815 | Egyéb | | 0 | 0 |
| 150 | 50A0815001 | | | | |
| 151 | ... | | | | |
| 152 | 50A0815999 | | | | |
| 153 | 50A082 | Pénzpiaci eszközök | | 0 | 0 |
| 154 | 50A082001 | | | | |
| 155 | ... | | | | |
| 156 | 50A082999 | | | | |
| 157 | 50A09 | Két évnél hosszabb hátralévő futamidejű hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok | | 0 | 0 |
| 158 | 50A091 | Kötvények | | 0 | 0 |
| 159 | 50A0911 | Vállalati kötvény | | 0 | 0 |
| 160 | 50A0911001 | | | | |

Táblakód: 50A

| Vonatkozási idő: 20090105-20090105 | | | | | | | | | |
|------------------------------------|------------|---|--------------|--------------|-----------|---------------|---------------|-----|---|
| 162 | 50A0911999 | | | | | | | | |
| 163 | 50A0912 | Önkormányzati kötvény | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 164 | 50A0912001 | | | | | | | | |
| 165 | ... | | | | | | | | |
| 166 | 50A0912999 | | | | | | | | |
| 167 | 50A0913 | Köztisztviselési kibocsátás | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 168 | 50A0913001 | | | | | | | | |
| 169 | ... | | | | | | | | |
| 170 | 50A0913999 | | | | | | | | |
| 171 | 50A0914 | Jelzáloglevél | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 172 | 50A0914001 | | | | | | | | |
| 173 | ... | | | | | | | | |
| 174 | 50A0914999 | | | | | | | | |
| 175 | 50A092 | Egyéb | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 176 | 50A092001 | | | | | | | | |
| 177 | ... | | | | | | | | |
| 178 | 50A092999 | | | | | | | | |
| 179 | 50A10 | Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír | | | 674793960 | 5504903458 | 5504903458 | | |
| 180 | 50A101 | Európai befektetési alap vagy az EU-ban létezőt megfelelője | | | 246343 | 4391348110 | 4391348110 | | |
| 181 | 50A1011 | Nyitvígű | | | 246343 | 4391348110 | 4391348110 | | |
| 182 | 50A1011001 | JPMG EAST E | JPMG EAST E | LU0051759099 | 80463 | 385 620 376 | 385 620 376 | EUR | E |
| 183 | 50A1011002 | KBC BONDS CE | KBC BONDS CE | LU0145227863 | 3036 | 561 922 661 | 561 922 661 | EUR | E |
| 184 | 50A1011003 | MLIF EUROPE | MLIF EUROPE | LU0011850392 | 57596 | 655 456 556 | 655 456 556 | EUR | E |
| 185 | 50A1011004 | RAIF EURAS T | RAIF EURAS T | AT0000745864 | 4125 | 89 245 092 | 89 245 092 | EUR | E |
| 186 | 50A1011005 | RAIF EUROV | RAIF EUROV | AT0000740659 | 23916 | 1 049 544 983 | 1 049 544 983 | EUR | E |
| 187 | 50A1011006 | RAIF-EM-INFR | RAIF-EM-INFR | AT0000A09ZK2 | 2760 | 50 066 615 | 50 066 615 | EUR | E |
| 188 | 50A1011007 | RAIFFEISENKO | RAIFFEISENKO | AT0000805502 | 16805 | 492 039 853 | 492 039 853 | EUR | E |
| 189 | 50A1011008 | RAIFFEISENOS | RAIFFEISENOS | AT0000805460 | 26135 | 893 582 867 | 893 582 867 | EUR | E |
| 190 | 50A1011009 | RCB RUSSLAND | RCB RUSSLAND | AT0000A07FR3 | 19528 | 125 439 334 | 125 439 334 | EUR | E |
| 191 | 50A1011010 | RCM SM EU TH | RCM SM EU TH | AT0000A05JH0 | 11979 | 88 429 773 | 88 429 773 | EUR | E |
| 192 | 50A1012 | Zártvígű | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 193 | 50A1012001 | | | | | | | | |
| 194 | ... | | | | | | | | |
| 195 | 50A1012999 | | | | | | | | |
| 196 | 50A102 | Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír | | | 674547617 | 1113555348 | 1113555348 | | |
| 197 | 50A1021 | Nyitvígű | | | 674547617 | 1113555348 | 1113555348 | | |
| 198 | 50A1021001 | RALA | RALA | HU0000702097 | 674547617 | 1 113 555 348 | 1 113 555 348 | HUF | E |
| 199 | ... | | | | | | | | |
| 200 | 50A1021999 | | | | | | | | |
| 201 | 50A1022 | Zártvígű | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 202 | 50A1022001 | | | | | | | | |
| 203 | ... | | | | | | | | |
| 204 | 50A1022999 | | | | | | | | |
| 205 | 50A11 | Határidős ügyletek | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 206 | 50A111 | Értékpapírra kötött | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 207 | 50A111001 | | | | | | | | |
| 208 | ... | | | | | | | | |
| 209 | 50A111999 | | | | | | | | |
| 210 | 50A112 | Devizára kötött | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 211 | 50A112001 | | | | | | | | |
| 212 | ... | | | | | | | | |
| 213 | 50A112999 | | | | | | | | |
| 214 | 50A113 | Indexre kötött | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 215 | 50A113001 | | | | | | | | |
| 216 | ... | | | | | | | | |
| 217 | 50A113999 | | | | | | | | |
| 218 | 50A114 | Tőzsdei áru | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 219 | 50A114001 | | | | | | | | |
| 220 | ... | | | | | | | | |
| 221 | 50A114999 | | | | | | | | |
| 222 | 50A115 | Határidős kamatláb ügyletek | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 223 | 50A115001 | | | | | | | | |
| 224 | ... | | | | | | | | |
| 225 | 50A115999 | | | | | | | | |
| 226 | 50A116 | Kamat-, deviza- és tőkecsere ügyletek | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 227 | 50A116001 | | | | | | | | |
| 228 | ... | | | | | | | | |
| 229 | 50A116999 | | | | | | | | |
| 230 | 50A117 | Egyéb | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 231 | 50A117001 | | | | | | | | |
| 232 | ... | | | | | | | | |
| 233 | 50A117999 | | | | | | | | |
| 234 | 50A12 | Vételi és eladási opciók | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 235 | 50A121 | Értékpapír | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 236 | 50A121001 | | | | | | | | |
| 237 | ... | | | | | | | | |
| 238 | 50A121999 | | | | | | | | |
| 239 | 50A122 | Deviza | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 240 | 50A122001 | | | | | | | | |
| 241 | ... | | | | | | | | |
| 242 | 50A122999 | | | | | | | | |
| 243 | 50A123 | Index | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 244 | 50A123001 | | | | | | | | |
| 245 | ... | | | | | | | | |
| 246 | 50A123999 | | | | | | | | |
| 247 | 50A124 | Tőzsdei áru | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 248 | 50A124001 | | | | | | | | |
| 249 | ... | | | | | | | | |
| 250 | 50A124999 | | | | | | | | |
| 251 | 50A125 | Egyéb | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 252 | 50A125001 | | | | | | | | |

Táblakód: 50A

| Közvetítési idő: 20090105-20090105 | | | | | | | | | |
|------------------------------------|--------------|--|----------------------------|-----|------------|---------------|-------------|-----|---|
| 254 | 50A125999 | | | | | | | | |
| 255 | 50A13 | Ingtalan | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 256 | 50A131 | Építés alatt álló ingatlanok | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 257 | 50A131001 | | | | | | | | |
| 258 | ... | | | | | | | | |
| 259 | 50A131999 | | | | | | | | |
| 260 | 50A132 | Egyéb | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 261 | 50A132001 | | | | | | | | |
| 262 | ... | | | | | | | | |
| 263 | 50A132999 | | | | | | | | |
| 264 | 50A14 | Követelések | | | 2 | 377996 | 377996 | | |
| 265 | 50A141 | Értékpapírügyletekből | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 266 | 50A141001 | | | | | | | | |
| 267 | ... | | | | | | | | |
| 268 | 50A141999 | | | | | | | | |
| 269 | 50A142 | Befektetési jegyek forgalmazásából | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 270 | 50A142001 | | | | | | | | |
| 271 | ... | | | | | | | | |
| 272 | 50A142999 | | | | | | | | |
| 273 | 50A143 | Egyéb | | | 2 | 377996 | 377996 | | |
| 274 | 50A143001 | RAAK EUR Folyószámla felhalmozott kamat | RAAK EUR Folyószámla fe | 1 | 1 | 361 605 | 361 605 | EUR | E |
| 275 | 50A143002 | RAAK HUF Folyószámla felhalmozott kamat | RAAK HUF Folyószámla fe | 2 | 1 | 16 391 | 16 391 | HUF | E |
| 276 | 50A143999 | | | | | | | | |
| 277 | 50A15 | Kötelezettségek | | | 4 | -18075129 | -18075129 | | |
| 278 | 50A151 | Értékpapírügyletekből | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 279 | 50A151001 | | | | | | | | |
| 280 | ... | | | | | | | | |
| 281 | 50A151999 | | | | | | | | |
| 282 | 50A152 | Befektetési jegyek forgalmazásából | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 283 | 50A152001 | | | | | | | | |
| 284 | ... | | | | | | | | |
| 285 | 50A152999 | | | | | | | | |
| 286 | 50A153 | Egyéb | | | 4 | -18075129 | -18075129 | | |
| 287 | 50A153001 | Alapkezelési díj// | Alapkezelési díj// | 5 | 0 | -1 858 260 | -1 858 260 | HUF | E |
| 288 | 50A153002 | D1791935 Letétkezelési díj Követelés | D1791935 Letétkezelési díj | 1 | 1 | -1 853 460 | -1 853 460 | EUR | E |
| 289 | 50A153003 | D1791938 PSZAF díj Követelés | D1791938 PSZAF díj Köv | 2 | 1 | -484 694 | -484 694 | HUF | E |
| 290 | 50A153004 | D1796637 Alapkezelési díj Követelés | D1796637 Alapkezelési díj | 3 | 1 | -12 594 377 | -12 594 377 | HUF | E |
| 291 | 50A153005 | D1796638 Letétkezelési díj Követelés | D1796638 Letétkezelési díj | 4 | 1 | -944 575 | -944 575 | HUF | E |
| 292 | 50A153006 | Könyvvizsgálói díj//D1784511 KPMG díj Eszköz/ | Könyvvizsgálói díj//D17845 | 8 | 0 | -103 612 | -103 612 | HUF | E |
| 293 | 50A153007 | Letétkez. díj RZB// | Letétkez. díj RZB// | 9 | 0 | -73 551 | -73 551 | HUF | E |
| 294 | 50A153008 | Letétkezelési díj// | Letétkezelési díj// | 6 | 0 | -139 370 | -139 370 | HUF | E |
| 295 | 50A153009 | PSZAF díj// | PSZAF díj// | 7 | 0 | -23 230 | -23 230 | HUF | E |
| 296 | 50A16 | A portfólió értéke összesen | | | | 6 778 527 611 | | | |
| 297 | 50A17 | Befektetési jegyek nyitó darabszáma | | | 2269397577 | | | | |
| 298 | 50A18 | Ejadott befektetési jegyek száma | | | 442131 | | | | |
| 299 | 50A19 | Visszaváltott befektetési jegyek száma | | | 573440 | | | | |
| 300 | 50A20 | Befektetési jegyek záró darabszáma | | | 2269266268 | | | | |
| 301 | 50A21 | Befektetési jegyek árfolyama (egy jegyre jutó nettó eszközérték) | | | | 2,987101 | | | |
| 302 | | | | | | | | | |
| 303 | 50A30 | Befektetési alap típus/fajta kód | | 125 | | | | | |

Tilos

Táblakód: 50B

50B

Vonatkozási idő : 20080105-20080105

Nettósított értékpapírpozíciók

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 | |
| | | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| 01 | 50B01 | Összesen | | | | | | | |
| 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 Alapok Alapja - Konvergencia
Éves jelentés 2008.

I. A Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia (RAAK) bemutatása

1. Alapadatok

| | |
|---------------------|---|
| Alap neve: | Raiffeisen Alapok Alapja – Konvergencia |
| Lajstrom száma: | 1111-74 |
| Alapkezelő neve: | Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. |
| Székhelye: | 1054 Budapest, Akadémia u. 6. |
| Letétkezelő neve: | Raiffeisen Bank Zrt. |
| Székhelye: | 1054 Budapest, Akadémia u. 6. |
| Forgalmazó neve: | Raiffeisen Bank Zrt. |
| Székhelye: | 1054 Budapest, Akadémia u. 6. |
| Könyvvizsgáló neve: | KPMG Hungária Kft., Kajtár László |
| Székhelye: | 1139 Budapest, Váci út 99. |
| Elszámolás napja: | T+2 napon |
| Típusa: | értékpapíralap, alapok alapja |
| Futamideje: | határozatlan |

2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő a Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia tőkéjét a likvid eszközökön felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alapkezelő az Alap mindenkori tőkéjének legalább nyolcvan százalékát fekteti befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba. Az Alap döntően kelet- és közép-európai – azon belül is elsősorban lengyelországi, csehországi és hazai –, kisebb részben egyéb feltörekvő piaci államkötvényeket és részvényeket (ez utóbbi esetben Oroszországgal, mint jelentős súlyt képviselő befektetési célponttal kiegészülve) vásárló befektetési alapok jegyeit vásárolja. A Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása érdekében az Alapkezelő az Alap mindenkori tőkéjének legalább 10%-át likvid eszközökbe és/vagy hazai pénzügyi alapokba fekteti. Az Alapkezelőnek lehetősége van az Alap mindenkori tőkéjének maximum 10%-os mértékig olyan befektetési alapokba fektetni, amelyek befektetési politikája nem illeszkedik az Alap befektetési politikájához.

3. A RAAK éves hozamai

| | Árfolyam változás | Árfolyam* | Nettó eszközérték* | A ref. Index hozama |
|-------|-------------------|-------------|--------------------|---------------------|
| 2008 | -40,25% | 2,987101 Ft | 6 778 527 611 Ft | -31,45% |
| 2007. | 12,43% | 5,001270 Ft | 17 670 138 961 Ft | 10,87% |
| 2006. | 11,95% | 4,448153 Ft | 24 015 132 267 Ft | 18,43% |
| 2005. | 30,56% | 3,973201 Ft | 7 973 597 071 Ft | 37,41% |
| 2004. | 12,24% | 3,043104 Ft | 1 261 527 486 Ft | 22,90% |
| 2003. | 19,85% | 2,711206 Ft | 1 063 153 143 Ft | 18,78% |

* az év utolsó munkanapjára közzétett hivatalos árfolyam és nettó eszközérték

Forrás: RIF statisztika

4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében a 2008. évben jelentős változás nem történt.

II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

Az év első felében még jól teljesítő orosz tőzsde az év második felében összeomlott, év eleji értékének körülbelül 70%-át veszítette el. A közép-európai tőzsdék indexei is feleződtek, így a helyzet régiókban is katasztrofális volt. Az Alap által megcélzott állampapírcsoporthoz a leggyengébb teljesítményt a magyar piac nyújtotta, ahol az év eleji zuhanást még egy év végi államcsőd fenyegetés is követett. Az év folyamán az alap vesztesége (-40,25%) meghaladta a referenciaindex veszteségét (-31,45%).

| Az összetett referencia index és összetevőinek nominális teljesítménye | 2008. | |
|--|-----------------|-----------------|
| | Index valutában | Forintban |
| MSCI Feltörekvő Európa Részvény Index (USD) | -68,60% | -65,81% |
| Merryl Lynch Feltörekvő Európa Állampapír Index (EUR) | +4,5190% | -1,20% |
| RMAX (HUF) | +8,45% | +8,45% |
| Referencia index* | | -31,45% |
| RAAK | | -40,253% |

Forrás: RIF statisztika

*Referencia index: 10% RMAX – 40% Merrill Lynch Emerging Europe Bond – 50% MSCI Emerging Europe Equity

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.

| Hozam, % (saját valutában)* | BUX | WIG20 | PX | RTS | XU100** | SSCI*** |
|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 2008. első negyedév | -17,25% | -13,74% | -14,50% | -10,33% | -29,75% | -34,00% |
| 2008. második negyedév | -6,09% | -13,08% | -4,41% | +12,15% | -10,06% | -21,21% |
| 2008. első félév | -22,29% | -7,98% | -18,27% | +0,58% | -36,82% | -48,00% |
| 2008. harmadik negyedév | -7,45% | -7,98% | -18,79% | -47,38% | +2,74% | -16,16% |
| 2008. negyedik negyedév | -35,12% | -24,93% | -28,76% | -47,85% | -25,48% | -20,62% |
| 2008 (Index valuta) | -53,34% | -48,21% | -52,72% | -72,41% | -51,63% | -65,39% |
| 2008 (Forint) | -53,34% | -46,19% | -50,87% | -69,60% | -59,53% | -59,19% |

* az orosz RTS esetében dollár ** Törökország (ISE National 100 Index) *** Kína (Shanghai Composite Index) Forrás: BLOOMBERG

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 likviditásszűke, 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.

Akár 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 részvénytársaságok 2008. második három hónapjában. A meghatározó piacok ráadásul a fél év végére 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 piacgazdaságok recessziója még épp csak elkezdődött, de ennek következményei már a feltörekvő piacokon is érződnek, míg a visszaesés vége egyelőre nem látszik.

Kötvénypiacok

Az Alap által megcélzott cseh, magyar és lengyel állampapírpiacon 2008-ban a hazai piac teljesített a leggyengébben, míg a cseh és lengyel állampapírpiacon elfogadható hozamot produkáltak az év során. 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 elsőtől, 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 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 idei 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-közébe erősítve a forint árfolyamát. A forint erősödéséhez azonban kellett az IMF-től és az Európai Uniótól kapott hitelkeret is.

| Hozam, % (saját valutában)* | JP - CZK | JP - HUF | JP - PLZ |
|-----------------------------|--------------|---------------|---------------|
| 2008. első negyedév | 0,70% | -4,77% | 1,14% |
| 2008. második negyedév | -0,66% | 2,62% | -1,21% |
| 2008. első félév | 0,03% | -2,28% | -0,08% |
| 2008. harmadik negyedév | 5,29% | 2,86% | 4,91% |
| 2008. negyedik negyedév* | 2,15% | 1,84% | 3,87% |
| 2008* | 7,59% | 2,37% | 8,88% |

*A JP Morgan közép-európai kötvényindexei alapján Forrás: JP Morgan

III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája az év során

Az Alap jellegéből adódóan a befektetési stratégia elsősorban a részvény, kötvény és pénzpiaci alapok portfólión belüli arányának a mindenkori piaci kilátásoknak megfelelő meghatározására, illetve az egyes befektetési alap típusokon belül a konkrét befektetési alapok kiválasztására irányul. Az Alapkezelő az Al-alapkezelővel együttműködve elsősorban olyan befektetési alapokat választ ki, amelyek befektetési politikája illeszkedik az Alap meghirdetett befektetési politikájához. Ez elsősorban a kelet- és közép-európai régióra fókuszáló alapokat jelenti, de a konvergencia folyamat tágabb értelmezése alapján a portfólió kisebb hányada ázsiai, azon belül is elsősorban indiai és kínai területekre koncentrálnak alapokba kerülhet időnként befektetésre. Az Alap befektetési politikájának 2007-es módosítása értelmében az Alapkezelőnek lehetősége van az Alapot tőkájének 10%-áig olyan befektetési alapokkal feltölteni, amelyek befektetési stratégiája nem illeszkedik szorosan az Alapéhoz. Ez lényegében azt jelenti, hogy megnyílt a lehetőség más régiókra szakosodott, vagy globális fejlődőpiaci fókusszal rendelkező alapok vásárlására.

Az Alap a BAMOSZ kategorizálás szerint kiegyensúlyozott vegyes alap, ahol a kötvény és részvény jellegű befektetések aránya 30 és 70% között mozoghat. Az 50-50%-os aránytól az Alapkezelő csak kis mértékben tért el 2008. folyamán, az időszak vége felé növelve a készpénz arányát.

Az Alap összetételének egyik legfontosabb módosulása a Merrill Lynch kelet-európai fejlődő piacokra koncentrálnak részvény alap súlyának lefelezése volt. Helyette bekerült a portfólióba a JPMorgan szintén Kelet-Európára fókuszáló részvényalapja. A másik lényegi módosulás az RCM Eurázsia Részvény Alap súlyának csökkentése volt, amivel az Alapkezelő az Alap Ázsiával szemben felvállalt kockázatait igyekezett limitálni. A kötvény alapok között új befektetésként jelent meg a KBC Közép-Európai Kötvény Alap a második negyedévben.

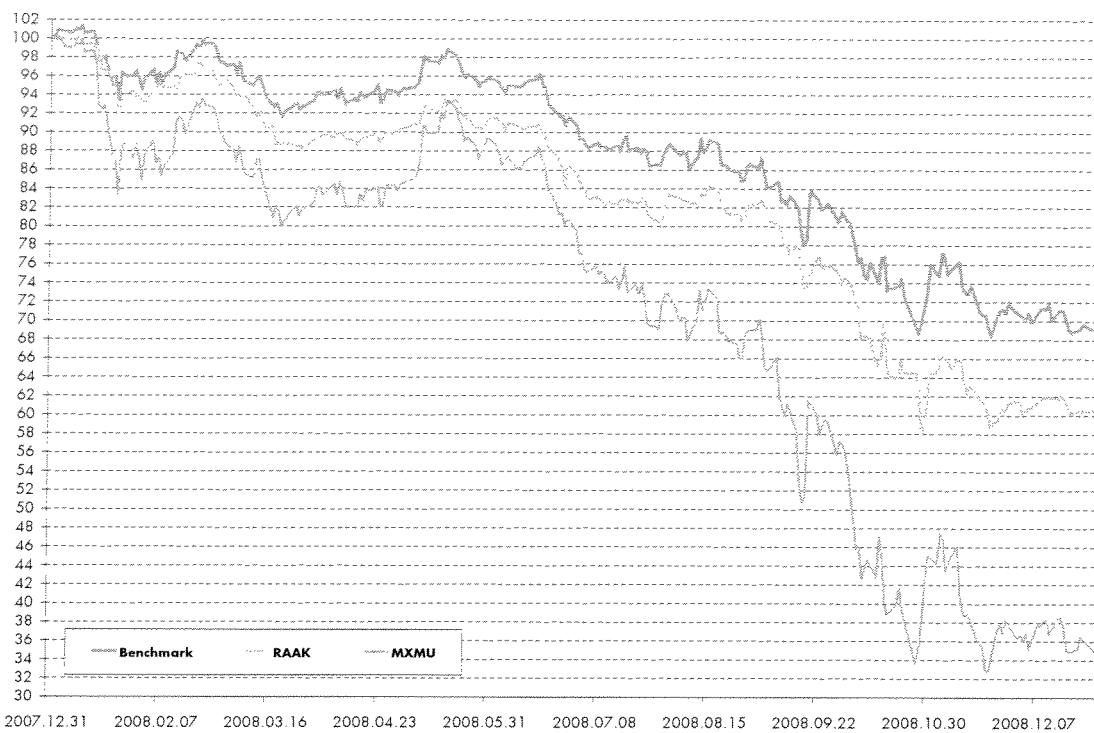
| Súly a portfólióban | 2007.12.31. | 2008.03.31. | 2008.06.30. |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Kötvény Alapok | 45,2% | 49,7% | 47,3% |
| Credit Suisse Kötvény Alap, Feltörekvő Európa | 7,2% | 7,7% | 0,0% |
| RCM Kelet-Európa Kötvény Alap | 17,9% | 20,9% | 21,3% |
| RCM Kelet-Európa Plusz Kötvény Alap | 10,8% | 12,2% | 12,6% |
| Raiffeisen Likviditási Alap | 9,3% | 8,9% | 5,2% |
| KBC Közép-Európai Kötvény Alap | 0,0% | 0,0% | 8,2% |
| Ashmore Fejlődő Piaci Kötvény Alap | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Részvény Alapok | 51,8% | 48,8% | 48,5% |
| RCM Kelet-Európa Részvény Alap | 21,0% | 19,4% | 18,3% |
| Merrill Lynch Feltörekvő Európa Részvény Alap | 20,8% | 9,9% | 10,1% |
| Merrill Lynch Latin-Amerika Részvény Alap | 0,0% | 0,5% | 0,0% |
| RCM Eurázsia Részvény Alap | 6,2% | 6,2% | 1,7% |
| Robeco Feltörekvő Piacok Részvény | 0,3% | 0,0% | 0,0% |
| RCM Feltörekvő Európa Small Cap Alap | 2,7% | 2,3% | 2,7% |
| Europartners Multi Investment Fund – Dél-Afrika | 0,8% | 0,8% | 0,0% |
| JPMorgan Kelet-Európai Részvény Alap | 0,0% | 9,7% | 11,2% |
| RCM Oroszország Részvény Alap | 0,0% | 0,0% | 3,3% |
| UBS Dél-Afrika Részvény Alap | 0,0% | 0,0% | 1,2% |
| CAAM Latin-Amerika Részvény Alap | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Készpénz | 3,0% | 1,5% | 4,2% |

A második félév a kockázatméréselés jegyében a részvénykitettséget erőteljes csökkentését, valamint a készpénzállomány megnövelését eredményezte. Jól látható a tendencia, hogy az alap kelet-európai kitettségét mérsékelni igyekezett az alapkezelő. Ezt az orosz és ukrán tőkepiaci összeomlás, valamint a közép-európai tőzsdéi mélyrepülés indokolta. A dél-afrikai és latin-

amerikai kitétség megszüntetése a kockázatsökkentő lépések sorába illik, míg az RCM feltörekvő piaci infrastruktúra alapjának megjelenése a régió várható infrastrukturális felzárkózására alapozva került be a portfólióba.

| Súly a portfólióban | 2008.06.30. | 2008.09.30. | 2008.12.31. |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Kötvény Alapok | 47,3% | 51,0% | 47,5% |
| Credit Suisse Kötvény Alap, Feltörekvő Európa | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| RCM Kelet-Európa Kötvény Alap | 21,3% | 22,2% | 15,5% |
| RCM Kelet-Európa Plusz Kötvény Alap | 12,6% | 10,0% | 7,3% |
| Raiffeisen Likviditási Alap | 5,2% | 6,5% | 16,4% |
| KBC Közép-Európai Kötvény Alap | 8,2% | 9,2% | 8,3% |
| Ashmore Fejlődő Piaci Kötvény Alap | 0,0% | 3,1% | 0,0% |
| Részvény Alapok | 48,5% | 45,4% | 33,7% |
| RCM Kelet-Európa Részvény Alap | 18,3% | 16,7% | 13,2% |
| Merrill Lynch Feltörekvő Európa Részvény Alap | 10,1% | 10,0% | 9,7% |
| Merrill Lynch Latin-Amerika Részvény Alap | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| RCM Eurázsia Részvény Alap | 1,7% | 1,7% | 1,3% |
| Robeco Feltörekvő Piacok Részvény | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| RCM Feltörekvő Európa Small Cap Alap | 2,7% | 2,5% | 1,3% |
| RCM Feltörekvő Piacok – Infrastruktúra | 0,0% | 0,6% | 0,7% |
| Europartners Multi Investment Fund – Dél-Afrika | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| JPMorgan Kelet-Európai Részvény Alap | 11,2% | 10,1% | 5,7% |
| RCM Oroszország Részvény Alap | 3,3% | 2,7% | 1,8% |
| UBS Dél-Afrika Részvény Alap | 1,2% | 0,9% | 0,0% |
| CAAM Latin-Amerika Részvény Alap | 0,0% | 0,2% | 0,0% |
| Készpénz | 4,2% | 3,6% | 18,8% |

A piaci események és felvállalt pozíciók eredményeképpen az Alap 2008-os nettó teljesítménye alulmúlta az összetett referencia index -31,45%-os időszaki veszteségét. Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2007.12.31. és 2008.12.31. között -40,253%-kal esett.



Forrás: RIF statisztika

*Benchmark: 10% RMAX – 40% Merrill Lynch Emrging Europe Bond – 50% MSCI Emerging Europe Equity

IV. A Raiffeisen Alapok Alapja – Konvergencia befektetési alap által 2008. december 31-én tartott befektetési alapok jellemzői

Kötvény Alapok

| | Benchmark | Max. Alap-kezelői díj | Alapkezelő | Befektetési politika |
|-------------------------------------|--|-----------------------|--|--|
| RCM Kelet-Európa Kötvény Alap | 45,00% JPMorgan GBiEM Poland 20,00% JPMorgan GBiEM Hungary 15,00% JPMorgan GBiEM Czech Republic 5,00% JPMorgan GBiEM Russia 5,00% JPMorgan GBiEM Slovakia 5,00% JPMorgan GBiEM Turkey 5,00% JPMorgan EIMI Plus Romania | 0,96% | Raiffeisen KAG | Az RCM Kelet-Európa Kötvény Alap vagyonának legalább 2/3 részét közép- vagy kelet-európai kibocsátók (beleértve a török kibocsátókat is) kötvényeibe és / vagy olyan kötvényekbe fekteti be, amelyeket a fenti régió devizáiban jegyeznek. Mivel az alap főleg kötvényekbe fektet be, különösen a kamatváltozások és a devizák árfolyam-ingadozásai, valamint a kibocsátók kockázatai hathatnak a befektetési jegyek értékére. Az alap elsősorban olyan befektetőknek kínál megoldást, akik a közvetlen befektetés alternatívájaként a kötvények diverzifikációjában rejlő előnyöket akarják kihasználni. |
| RCM Kelet-Európa Plusz Kötvény Alap | 22,50% JPMorgan GBiEM Poland 20,00% JPM Euro EMBI Global Diversified Europe 20,00% JPM EMBIG Diversified Europe 10,00% JPMorgan GBiEM Hungary 8,00% JPMorgan GBiEM Russia 7,50% JPMorgan GBiEM Czech Republic 4,00% JPMorgan GBiEM Slovakia 4,00% JPMorgan GBiEM Turkey 4,00% JPMorgan EIMI Plus Romania | 0,96% | Raiffeisen KAG | Az RCM Kelet-Európa Plusz Kötvény Alap többnyire közép- vagy kelet-európai kibocsátók (beleértve a török kibocsátókat is) kötvényeibe és /vagy olyan kötvényekbe fektet be, amelyeket a fenti nevezett régió devizáiban jegyeznek. Mivel az alap elsősorban kötvényekbe fektet be, különösen a kamatváltozások és a devizák árfolyam-ingadozásai, valamint a kibocsátók kockázatai gyakorolhatnak hatást a befektetési jegyek értékére. Az alap elsősorban olyan befektetőknek kínál megoldást, akik a közvetlen befektetés alternatívájaként a kötvények diverzifikációjában rejlő előnyöket akarják kihasználni. |
| Raiffeisen Likviditási Alap | 3 hónapos BUBOR (2005. szept. 30-ig: RMAX Index) | 1,50% | Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. | Az Alapkezelő alacsony kockázat- és 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 alapban összegyűjtött tőkét. |
| KBC Közép-Európai Kötvény Alap | Nincs adat | 0,90% | KBC Asset Management | Az alap főként a közép- és kelet-európai régióban kibocsátott kötvényekbe fektet. Közép-Európából a legfontosabb célsországek Szlovákia, Csehország és Magyarország. |

| | Duration (2008.12.31) | Eszköz allokáció / Legfőbb befektetések (2008.12.31) | Országallokáció / Valutapozíciók (2008.12.31) |
|-------------------------------------|----------------------------------|---|---|
| RCM Kelet-Európa Kötvény Alap | 3,91 | 8,84% POLEN S.1110 00-10 6,00 % 7,56% POLEN 06-12 4,75 % 5,75 % POLEN 02-22 5,75% 5,22% POLEN 05-10 5,75 % 5,20% HUNGARY 05-10 6,75 % | Lengyelország: 45,02%, Magyarország: 21,24%, Törökország: 10,99%, Csehország: 7,29%, Egyéb: 15,46% |
| RCM Kelet-Európa Plusz Kötvény Alap | 4,36 | 5,75% POLEN S.1110 00-10 6,00 % 3,87% POLEN 06-12 4,75 % 3,18% POLEN SER. 1013 02-13 5,00 % 2,91% TURKEY 06-11 14,00 % 2,74% POLEN 02-22 5,75 % | Lengyelország: 25,79%, Törökország: 15,97%, Magyarország: 15,65%, Csehország: 7,56%, Szlovákia: 4,82%, Egyéb: 30,21% |
| Raiffeisen Likviditási Alap | 0,11 | 35% Betét 65% Készpénz | Magyarország: 100% |
| KBC Közép-Európai Kötvény Alap | Nincs adat | Nincs adat | Lengyelország: 33,31%, EMU: 24,88%, Magyarország: 16,09%, Csehország: 6,21%, Észak-Amerika: 5,56%, Latin-Amerika: 5,08%, Törökország: 3,42%, Skandinávia: 1,44%, Egyéb: 4,01% |

Forrás: az alapok 2008. december havi jelentései

Részvény Alapok

| | Benchmark | Max. alap-kezelői díj | Alapkezelő | Befektetési politika |
|---|--|------------------------------|--|--|
| RCM Feltörekvő Európa Small Cap Alap | 100% MSCI EM Europe Small Cap net dividend reinv | 2,00% | Raiffeisen KAG | A RCM Feltörekvő Európa Small Cap Alap elsősorban olyan alacsony és közepes kapitalizációjú vállalatokba fektet be, amelyek székhelye vagy tevékenységi területe Közép- vagy Kelet-Európában, Törökországban, illetve a FÁK-államokban (a Szovjetunió utódállamaiban) van. A befektetőknek nagyobb részvénypiaci és devizakockázatokkal kell számolniuk. Tulajdonképpen felíg nyilvános befektetési alapról van szó, amely korlátozott számban (összesességében 200 millió eurót meg nem haladó mértékben) bocsát ki befektetési jegyeket. |
| Raiffeisen Eurázsia Részvény Alap | 30% MSCI China ndr 30% MSCI Russia ndr 30% MSCI India ndr 10% MSCI Turkey ndr | 2,00% | Raiffeisen KAG | Az alap célja olyan országokban működő, kedvező fundamentális értékkel rendelkező látszólagos vállalatok részvényeibe történő befektetés, amelyek gazdasági vagy politikai konvergencia folyamaton esnek át. A megcélzott országok (Kína, India, Oroszország és Törökország) kilátásai pozitívak, ugyanakkor jelentős deviza és részvény árfolyam fluktuációt hozdoznak magukban. |
| RCM Kelet-Európa Részvény Alap | 100% MSCI EM Europe 10/40 ndr | 2,00% | Raiffeisen KAG | Az RCM Kelet-Európai Részvény Alap Közép- és Kelet-Európa feltörekvő piacain, mindenekelőtt Oroszországban és Törökországban fektet be. A befektetők profitálni tudnak ezen országok növekedési potenciáljából, valamint a vonzóbb részvényértékelésekből is. Ez az alap azon befektetőknek ajánlható, akik profitálni szeretnék Európa feltörekvő piacainak növekedéséből és lehetőségeiből, ugyanakkor tisztában vannak annak azzal, hogy árfolyam- és devizaárfolyam-ingadozásokkal kell számolniuk. |
| RCM Feltörekvő Piacok – Infrastruktúra | 100% MSCI EM Infrastructure Capped | 2,00% | Raiffeisen KAG | Az Alap a feltörekvő piacok infrastruktúra-fejlesztő vállalatainak részvényeibe fektet. A legfőbb célországok Brazília, Oroszország, India és Kína, de befektetési célpontok között megtalálhatóak az előbb felsoroltaknál kisebb országok is, mint például Mexikó, Argentína, Dél-Afrika, Dél-Korea, Malajzia, s.b.. |
| RCM Oroszország Részvény Alap | 80,00% MSCI Russia 10-40 20,00% MSCI Russia Small Cap | 2,00% | Raiffeisen KAG | Az RCM Oroszország Részvény Alap az Oroszországban vagy a FÁK-országokban (a Szovjetunió utódállamaiban) székhellyel rendelkező vagy ott tevékenységet végző vállalatok részvényeibe fektet be. Az orosz térség előtérbe helyezése miatt nagyobb részvényárfolyam- és devizaárfolyam-ingadozásokkal kell számolni. |
| Merrill Lynch Feltörekvő Európa Részvény Alap | MSCI Emerging Europe 10/40 (net) | 2,00% | Black Rock – Merrill Lynch Investment Managers | Az alap eszközeinek legalább 70%-át fejlődő európai országok részvényeibe fekteti, kiegészülve a mediterrán régióval. Ezen országok növekedési lehetőségei magasabbak, ezzel együtt a befektőknek magasabb szintű kockázattal kell szembenéznük. |
| JP Morgan Kelet-Európai Részvény Alap | MSCI Emerging Markets Europe Index (Total Return Net) | 1,50% | JPMorgan Asset Management | Az alap hosszú távú időhorizonton kívánja a lehető legmagasabb hozamot elérni közép- és kelet-európai részvénybefektetésekkel. |

| | A legnagyobb súlyú részvények (2008.12.31) | Országallokáció (2008.12.31) |
|---|---|---|
| RCM Feltörekvő Európa Small Cap Alap | Türk Ekonomi Bankası AS 6,04%, Turcas Petrolculuk AS 5,55%, Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi 4,44%, Egis Gyogyszergyar Nyrt 3,80%, TNK-BP Holding 2,85% | Törökország: 37,87%, Oroszország: 21,71%, Lengyelország: 19,00%, Csehország: 4,86%, Magyarország: 4,37%, Egyéb: 12,19% |
| Raiffeisen Eurázsia Részvény Alap | China Mobile Ltd, Gazprom, Icici Bank Ltd, Lukoil, Reliance Industries Ltd | Oroszország: 27,11%, India: 24,34%, Kína: 21,21%, Hong Kong: 14,48%, Törökország: 10,38%, Egyéb: 2,48% |
| RCM Kelet-Európa Részvény Alap | Gazprom, Lukoil, Mobile Telesystems, Sberbank, Turkcell Iletisim Hizmet AS | Oroszország: 47,6%, Törökország: 17,8%, Lengyelország 15,9%, Csehország: 7,7%, Magyarország 7,2%, Ausztria 1,4%, Egyéb: 2,4% |
| RCM Feltörekvő Piacok – Infrastruktúra | China Mobile Ltd 9,02%, America Movil SAB de CV 4,62%, CEZ AS 3,83%, Grupo Aeroportuario del Pacifico 3,73%, China Telecom Corp Ltd 3,69% | Hong Kong 15,8%, Brazília 15,8%, Kína 10,0%, Mexikó 8,8%, Malajzia 7,3%, Dél-Korea 6,8%, Egyéb 35,6% |
| RCM Oroszország Részvény Alap | Sberbank 8,96%, LUKOIL-HOLDING 8,74%, Gazprom OAO 7,69%, Mobile Telesystems OJSC 5,64%, Novolipetsk Steel OJSC 5,34% | Oroszország: 92,84%, Luxemburg: 3,92%, Kazahsztán: 1,87%, Írország: 0,74%, Grúzia: 0,63% |
| Merrill Lynch Feltörekvő Európa Részvény Alap | Lukoil 9,00%, Gazprom 5,5%, Mobile Telesystems 4,9%, Telekomunikacia Polska 4,8%, CEZ 4,7% | Oroszország: 43,8%, Törökország: 20,2%, Lengyelország: 15,9%, Csehország 8,9% Magyarország: 5,6%, Kazahsztán: 0,9% Egyiptom: 0,3%, Bulgária 0,1%, Izrael 0,1%, Ukrajna 0,1%, Készpénz: 4,1% |
| JP Morgan Kelet-Európai Részvény Alap | Sberbank 7,7%, Telekomunikacia Polska 5,9%, CEZ 5,5%, Magnit 5,4%, Mobile Telesystems 4,9% | Oroszország: 55,2%, Törökország: 18,2%, Lengyelország: 12,9%, Csehország: 8,7%, Kazahsztán 4,4%, Egyesült Királyság: 0,1%, Készpénz: 0,5% |

Forrás: az alapok 2008. december havi jelentései

V. Portfólió összetétel

BEFKETTÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2007.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

| Megnevezés | ISIN , egyéb azonosító kód | darabszám | piaci érték | devizanem |
|---|-------------------------------|----------------------|-----------------------|-----------|
| Pénzforgalmi számla | | | 364 363 624 | |
| Forint | | | 282 964 189 | |
| Deviza | | | 81 399 435 | |
| Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír | | 1 063 966 132 | 17 141 295 489 | |
| Európai befektetési alap vagy az EU-ban létező megfelelője | | 332 093 | 15 505 393 364 | |
| Nyíltvégű | | 332 093 | 15 505 393 364 | |
| CR EMERG.EU | LU0117465434 | 3 347 | 1 269 637 217 | EUR |
| EMIF SOUTH A | LU0120084495 | 10 897 | 149 002 186 | EUR |
| MLIIF EUROPE | LU0011850392 | 108 682 | 3 681 098 629 | EUR |
| RAIF EURAS_T | AT0000745864 | 18 706 | 1 100 671 094 | EUR |
| RAIF EUROV | AT0000740659 | 72 492 | 3 162 966 377 | EUR |
| RAIFFEISENKO | AT0000805502 | 61 568 | 1 899 243 261 | EUR |
| RAIFFEISENOS | AT0000805460 | 35 846 | 3 714 277 081 | EUR |
| RCM SM EU TH | AT0000A05JH0 | 19 049 | 473 002 547 | EUR |
| ROBECO C EM | LU0187076913 | 1 506 | 55 494 972 | EUR |
| Nyíltvégű | | 1 063 634 039 | 1 635 902 125 | |
| RALA | HU0000702097 | 1 063 634 039 | 1 635 902 125 | HUF |
| Követelések | | | 258 590 | |
| Kötelezettségek | | | -37 875 738 | |
| A portfólió értéke összesen | | | 17 468 041 965 | |

BEFKETTÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2008.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

| Megnevezés | ISIN , egyéb azonosító kód | darabszám | piaci érték | devizanem |
|---|-------------------------------|--------------------|----------------------|-----------|
| Pénzforgalmi számla | | | 1 291 321 286 | |
| Forint | | | 11 965 522 | |
| Deviza | | | 1 279 355 764 | |
| Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír | | 674 793 960 | 5 504 903 458 | |
| Európai befektetési alap vagy az EU-ban létező megfelelője | | 246 343 | 4 391 348 110 | |
| Nyíltvégű | | 246 343 | 4 391 348 110 | |
| JPMG EAST E | LU0051759099 | 80 463 | 385 620 376 | EUR |
| KBC BONDS CE | LU0145227863 | 3 036 | 561 922 661 | EUR |
| MLIIF EUROPE | LU0011850392 | 57 596 | 655 456 556 | EUR |
| RAIF EURAS_T | AT0000745864 | 4 125 | 89 245 092 | EUR |
| RAIF EUROV | AT0000740659 | 23 916 | 1 049 544 983 | EUR |
| RAIF-EM-INFR | AT0000A09ZK2 | 2 760 | 50 066 615 | EUR |
| RAIFFEISENKO | AT0000805502 | 16 805 | 492 039 853 | EUR |
| RAIFFEISENOS | AT0000805460 | 26 135 | 893 582 867 | EUR |
| RCB RUSSLAND | AT0000A07FR3 | 19 528 | 125 439 334 | EUR |
| RCM SM EU TH | AT0000A05JH0 | 11 979 | 88 429 773 | EUR |
| Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír | | 674 547 617 | 1 113 555 348 | |
| Nyíltvégű | | 674 547 617 | 1 113 555 348 | |
| RALA | HU0000702097 | 674 547 617 | 1 113 555 348 | HUF |
| Követelések | | | 377 996 | |
| Kötelezettségek | | | -18 075 129 | |
| A portfólió értéke összesen | | | 6 778 527 611 | |

Az Alap a 2008. évben nem vett igénybe hitelt.

VI. Forgalmazási és pénzügyi adatok

1. Befektetési jegyek forgalma

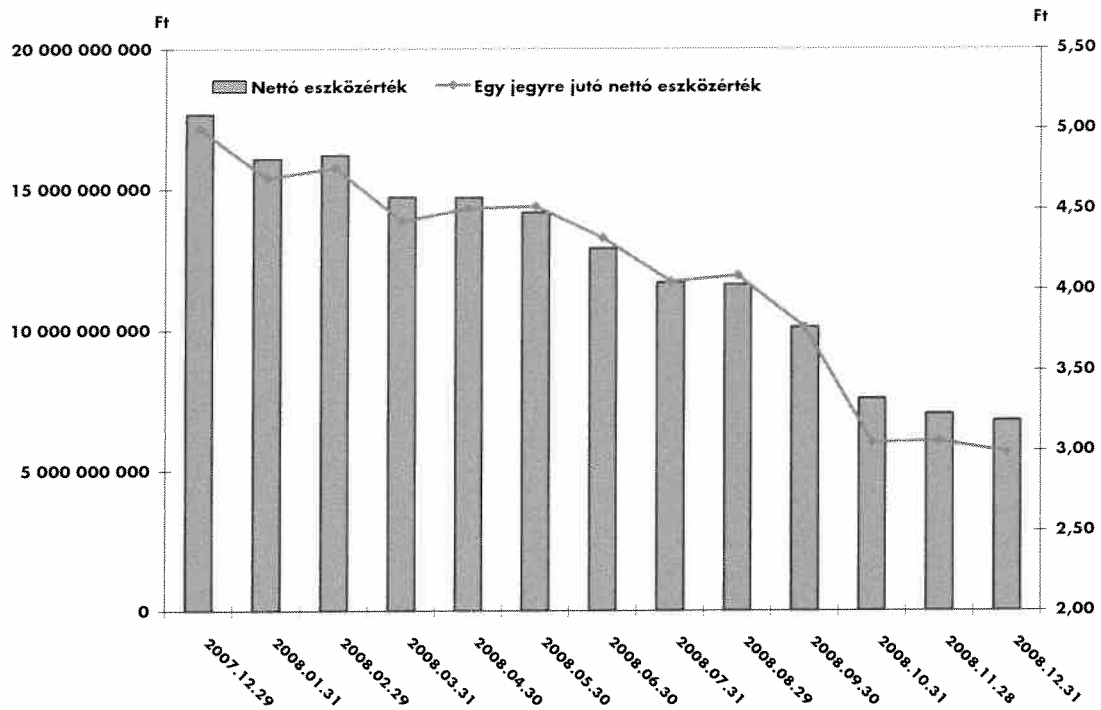
Befektetési jegyek forgalma (db)

| | |
|--|---------------|
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2007.12.31-én | 3 493 565 952 |
| 2008. évben eladott befektetési jegyek | 392 358 075 |
| 2008. évben visszaváltott befektetési jegyek | 1 616 657 759 |
| Forgalmomban lévő befektetési jegyek 2008.12.31-én | 2 269 266 268 |
| Portfólió összesített nettó eszközértéke 2008.12.31-én | 6 778 527 611 |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2008.12.31-én | 2,987101 |

2. Az Alap nettó eszközértéke és árfolyama az utolsó három évben

| | 2005.12.31 | 2006.12.31 | 2007.12.31 |
|--|---------------|----------------|----------------|
| Portfólió összesített nettó eszközértéke | 8 115 802 237 | 24 127 472 989 | 17 468 041 965 |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték | 3,983058 | 4,473311 | 5,000061 |

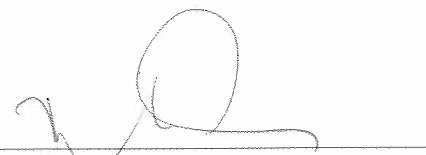
3. Az Alap nettó eszközértékének és egy jegyre jutó nettó eszközértékének változása



Forrás: RIF Statisztika

Az Alap a tárgyidőszakban nem fizetett hozamot, a hozam az árfolyamban került jóváírásra.

Budapest, 2009. április . 06.


Balogh András
az Alap képviseletében