

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Alap
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 Garantált Pénzpiaci Alap (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 2.943.125 E Ft, a tárgyévi eredmény 221.160 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 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 záradéknak (véleményünk) megadásához.

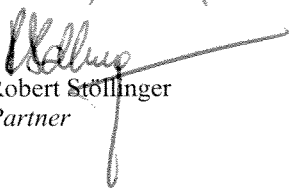


Záradék (vélemény)


A könyvvizsgálat során a Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Alap 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 Garantált Pénzpiaci Alap 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 7.

KPMG Hungária Kft.
Kamarai bejegyzés: 000202



Robert Stöllinger
Partner

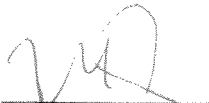


Agócs Gábor
Bejegyzett könyvvizsgáló
Igazolvány szám: 005600

Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Alap

MÉRLEG	eFt 2007. december 31.	eFt 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	1 572 759	2 910 015
I. Követelések	30	0
1 Követelések	30	0
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különb.	0	0
II. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
III. Pénzeszközök	1 572 729	2 910 015
1 Pénzeszközök	1 572 729	2 910 015
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	970	33 110
1 Aktív időbeli elhatárolás	970	33 110
2 Aktív időbeli elhatárolás ért.veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	1 573 729	2 943 125
E / Saját tőke	1 572 097	2 939 801
I. Induló tőke	1 366 076	2 368 975
1 Kibocsátott bef. jegyek névértéke	4 369 033	12 366 055
2 Visszavásárolt bef. jegyek névértéke (-)	-3 002 957	-9 997 080
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	206 021	570 826
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	80 959	224 604
2 Értékelési különbözet tartaléka	0	0
3 Előző évek eredménye	64 588	125 062
4 Üzleti év eredménye	60 474	221 160
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	1 116	2 349
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	1 116	2 349
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	516	975
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	1 573 729	2 943 125

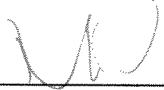
Budapest, 2009.04.07.


 Balogh András
 az Alap képviselőjében

Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Alap

Eredménykimutatás	eFt	eFt
	2007.	2008.
I Pénzügyi műveletek bevétele	70 642	251 931
II Pénzügyi műveletek ráfordítása	0	0
III Egyéb bevételek	355	50
IV Működési költségek	10 523	30 821
V Egyéb ráfordítások	0	0
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	60 474	221 160

Budapest, 2009.04.07.


Balogh András
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Alap

Kiegészítő melléklet

a 2008. december 31-ével végződő évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Befektetési Alap (továbbiakban: Alap) 2005. július 26-án került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 200.000.000,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft.

A PSZÁF határozatszáma: E-III/110.269-1/2005.

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:	Agócs Gábor, KPMG Hungária Kft.	1139 Budapest, Váci út 99.
	Magyar Könyvvizsgálói Kamarai regisztrációs szám: 5600	

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 befektetési célja, hogy kizárólag likvid eszközökbe történő befektetéssel maximális biztonságot nyújtson a Befektetők számára. A befektetések kialakításánál a biztonság mellett a kiszámíthatóság kap kiemelt fontosságot.

Az Alapkezelő az összegyűjtött tőkét kizárólag hitelintézet, mégpedig a Raiffeisen Bank által kínált látra szóló és lekötött betétekbe fekteti, olyan szerződések megkötése mellett, amik biztosítják, hogy az Alap minden hónap elején a meglévő tőkére vonatkozóan garantált minimum hozamot nyújtson az adott hónapra vonatkozóan.

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

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

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

Az Alap lényegesnek minősít minden olyan jelentős összegű hibát, amelynek hatása eléri, vagy meghaladja a saját tőke 20%-át.
Az Alap főbb számviteli irányelveinek összefoglalását és az értékelési eljárásokat az alábbiakban mutatjuk be.

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

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

A mérlegkészítés dátuma: 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 irányadóak.

Az Alap az eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik.

A portfólió értékelésének elvei a következők:

Látra szóló betét (folyószámla)

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

Lekötött betét

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

Kötelezettségek

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

Az Alap létrehozásával kapcsolatos költségeket teljes egészében az Alapkezelő viseli.

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

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

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

üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túli lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása között lévő követelésjellegű tételeket is), azok keletkezésekor értékvesztést kell elszámolni

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

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjováírás nem történik.

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

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

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Pénzeszközök

Látra szóló bankbetétek	Devizanem	Beszerzési érték eft-ban			Mérleg szerinti összeg eft-ban
Folyószámla	HUF	2 110 015			2 110 015
		2 110 015			2 110 015

Lekötött betétek	Devizanem	Beszerzési érték eft-ban	Ert.kül. kamat	Ert.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eft-ban
Lekötött betét	HUF	800 000			800 000
		800 000			800 000

Pénzeszközök	Beszerzési érték eft-ban	Mérleg szerinti összeg eft-ban
Összesen	2 910 015	2 910 015

4.2. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eft-ban)	2007.	2008.
Folyószámla kamat elhatárolása	970	7
Bankbetét kamat elhatárolása	0	33 103
	<u>970</u>	<u>33 110</u>

Költségek aktív időbeli elhatárolása sem 2007-ben, sem 2008-ban nem volt.

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eft-ban)	2007.	2008.
Mérlegvizsgálat	441	521
PSZAF díj	75	194
Letétkezelési díj	0	260
	<u>516</u>	<u>975</u>

4.3. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

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

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

4.4. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (e Ft-ban)

	2007.	2008.
Folyószámlakamat HUF	61 602	218 828
Kapott kamat pénztintől	9 040	33 103
Összesen	70 642	251 931

Pénzügyi műveletek ráfordításai nem merültek fel sem 2007-ben, sem 2008-ban.

Egyéb bevételek részletezése (e Ft-ban)

	2007.	2008.
Egyéb bevételek	356	50

Egyéb ráfordítások nem merültek fel sem 2007-ben, sem 2008-ban.

A működési költségek részletezése (e Ft-ban)

	2007.	2008.
Bankforgalmi jutalék	1	1
Alapkezelő költsége	8 175	26 183
Letételező költsége	908	2 909
Kéler díj	86	88
Mérlegvizsgálat	739	866
Könyvvizetés	0	0
PSZÁF díjak	258	724
Reklám, hirdetés	356	50
Összesen	10 523	30 821

Az Alapkezelő 2006.10.01-től átvállalta a könyvvizetés díját az Alaptól, melyet az alapkezelési díjban érvényesít.

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	eFt-ban	2007.12.31	2008.12.31
I. Induló tőke		1 366 076	2 368 975
Kibocs. bef. jegyek névértéke		4 369 033	12 366 055
Viszavás. bef. jegyek névértéke		-3 002 957	-9 997 080
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)		206 021	570 826
Viszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.		80 959	224 604
Értékelési különbözet tartaléka		0	0
Előző évek eredménye		64 588	125 062
Üzleti év eredménye		60 474	221 160
Saját tőke		1 572 097	2 939 801

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

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 kerültek meghatározásra.

A beszámoló tartalmazza a folyószámla kamatot, a riportban ez a követelések között szerepel. A lekötött betétek kamatai a beszámolóban elhatárolásként szerepelnek 33.103 eFt összeggel. A különbözetből ez alkotja a legnagyobb tételt, mivel a portfólió jelentésben ez a tétel a pénzeszközök között szerepel 33.925 eFt értékben.

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 válnak.

	Beszámoló	NEE számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	2 939 801	2 943 529	3 728
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Folyószámla	2 110 015	2 109 444	-571
Lekötött betét	800 000	833 925	33 925
Követelések/Aktív időbeli elhat.	33 110	3 461	-29 649
Kötelezettségek/Passzív időbeli elh.	-3 324	-3 302	22

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	99,90%	99,89%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	99,93%	99,92%
6. Működő tőke (eFt)	1 572 613	2 940 776

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

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

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

Budapest, 2009.04.07.


Balogh András
az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

A mérlegsorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	<u>0</u>
	Összes eszköz	-	<u>2 943 125</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	<u>2 943 125</u>
	Összes eszköz	-	<u>2 943 125</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,89%	Saját tőke	-	<u>2 939 801</u>
	Források összesen	-	<u>2 943 125</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	<u>0</u>
		Hosszú lej. köt. + Saját tőke	-	<u>2 939 801</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	<u>0</u>
		Saját tőke	-	<u>2 939 801</u>

5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

99,92%	Működő tőke	-	<u>2 940 776</u>
	Források összesen	-	<u>2 943 125</u>

6. Működő tőke

Forgóeszközök	+	2 910 015
Aktív időbeli elhatárolások	+	33 110
Rövid lejáratú kötelezettségek	-	<u>2 349</u>
		2 940 776

Budapest, 2009.04.07.



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
27 497

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	
Bankforgalmi jutalék	1	0	1
Alapkezelő költsége	26 183	2 342	23 841
Letétkezelő költsége	2 909	260	2 649
Kéler díj	88	7	81
Mérlegvizsgálat	866	521	345
PSZÁF díjak	724	194	530
Reklám, hirdetés	50	0	50
Össz:	30 821	3 324	

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 2 939 801

eFt-ban
ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek		1 572 729		2 910 015	98,99%
lekötött ~		0		800 000	27,21%
HUF folyószámla		1 572 729		2 110 015	71,77%
Összesen	0	1 572 729	0	2 910 015	98,99%

Budapest, 2009.04.07.



Balogh András
az Alap képviselőjében

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

2007.12.31
e Ft-ban

2008.12.31
e Ft-ban

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

66 422 190 742

1. Adózás előtti eredmény ±	60 474	221 160
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 ±	-70	1 233
7. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása ±	0	0
8. Passzív időbeli elhatárolások változása ±	42	459
9. Vevőkövetelés változása ±	29	30
10. Forgóeszközök (vevő és pénzeszköz nélkül) változása ±	0	0
11. Aktív időbeli elhatárolások változása ±	5 947	-32 140
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 (7-24. sorok)

692 189 1 146 544

17. Befektetési jegy forgalmazásából származó bevétel	2 530 357	7 997 022
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 -	-1 838 168	-6 850 478
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 lej. kötelezettség változása +	0	0

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

758 611 1 337 286

Budapest, 2009.04.07.


Balogh András
az Alap képviselőjében

50A
BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: Forint

Sor sz.	PSZAF sorkód	Megnevezés	Tétel neve		darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2					
			a	b	c	d	e	f	g
001	50A01	Pénzforgalmi számla							
002	50A011	Forint				2 109 444 471	2 109 444 471		
003	50A011001	RAGA HUF Folyószámla záró érték	RAGA HUF Folyószámla		1	2 109 444 471	2 109 444 471	HUF	E
004	50A011002	RAGA kamat Folyószámla záró érték	RAGA kamat Folyószámla		2	0	0	HUF	E
005	50A011999								
006	50A012	Deviza							
007	50A012001								
008	...								
009	50A02								
010	50A02	Bankbetét				833 925 000	833 925 000		
011	50A021	Forint				833925000	833925000		
012	50A021001	D1779118 Kihelyezés	D1779118 Kihelyezés		4	400 000 000	400 000 000	HUF	E
013	50A021002	D1779118 Letét felh. kamat	D1779118 Letét felh. kama		2	24 500 000	24 500 000	HUF	E
014	50A021003	D1792463 Kihelyezés	D1792463 Kihelyezés		3	400 000 000	400 000 000	HUF	E
015	50A021004	D1792463 Letét felh. kamat	D1792463 Letét felh. kama		1	9 425 000	9 425 000	HUF	E
016	50A022	Deviza							
017	50A022001								
018	...								
019	50A022999								
020	50A03	Állampapírok				0	0		
021	50A031	OECD tagállam által kibocsátott állampapír				0	0		
022	50A0311	EU tagállam által kibocsátott állampapír				0	0		
023	50A03111	Államkötvény				0	0		
024	50A03111001								
025	...								
026	50A03111999								
027	50A03112	Kincstárjegy				0	0		
028	50A03112001								
029	...								
030	50A03112999								
031	50A03113	Egyéb				0	0		
032	50A03113001								
033	...								
034	50A03113999								
035	50A0312	Egyéb OECD tagállam által kibocsátott állampapír				0	0		
036	50A03121	Államkötvény				0	0		
037	50A03121001								
038	...								
039	50A03121999								
040	50A03122	Kincstárjegy				0	0		
041	50A03122001								
042	...								
043	50A03122999								
044	50A03123	Egyéb				0	0		
045	50A03123001								
046	...								
047	50A03123999								
048	50A032	Nem OECD állampapír				0	0		
049	50A0321	Államkötvény				0	0		
050	50A0321001								
051	...								
052	50A0321999								
053	50A0322	Kincstárjegy				0	0		
054	50A0322001								
055	...								
056	50A0322999								
057	50A0323	Egyéb				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		
062	50A041	Kötvények				0	0		
063	50A041001								
064	...								
065	50A041999								
066	50A042	Egyéb				0	0		
067	50A042001								
068	...								
069	50A042999								
070	50A05	Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír				0	0		
071	50A051	Megfelelően likvid értékpapír				0	0		
072	50A0511	Részvények				0	0		
073	50A0511001								
074	...								
075	50A0511999								
076	50A0512	Kötvények				0	0		
077	50A0512001								
078	...								
079	50A0512999								
080	50A0513	Jelzáloglevél				0	0		
081	50A0513001								
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	0		
102	50A0524001								
103	...								
104	50A0524999								
105	50A06	Olyan értékpapír, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belül, tőzsdei vagy más elismert piacon történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya							
106	50A061	Részvények			0	0	0		
107	50A061001				0	0	0		
108	...								
109	50A061999								
110	50A062	Kötvények			0	0	0		
111	50A062001								
112	...								
113	50A062999								
114	50A063	Jelzáloglevél			0	0	0		
115	50A063001								
116	...								
117	50A063999								
118	50A064	Egyéb			0	0	0		
119	50A064001								
120	...								
121	50A064999								
122	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 árnyilatkozatot tett közzé							
123	50A071	Részvények			0	0	0		
124	50A071001				0	0	0		
125	...								
126	50A071999								
127	50A072	Egyéb			0	0	0		
128	50A072001								
129	...								
130	50A072999								
131	50A08	Legfeljebb kettő éves hátralévő futamidejű hitelviszonyt megtestesítő OTC értékpapír							
132	50A081	Kötvények			0	0	0		
133	50A0811	Vállalati kötvény			0	0	0		
134	50A0811001								
135	...								
136	50A0811999								
137	50A0812	Önkormányzati kötvény			0	0	0		
138	50A0812001								
139	...								
140	50A0812999								
141	50A0813	Köztisztviselési kibocsátás			0	0	0		
142	50A0813001								
143	...								
144	50A0813999								
145	50A0814	Jelzáloglevél			0	0	0		
146	50A0814001								
147	...								
148	50A0814999								
149	50A0815	Egyéb			0	0	0		
150	50A0815001								
151	...								
152	50A0815999								
153	50A082	Pénzpiaci eszközök			0	0	0		
154	50A082001								
155	...								
156	50A082999								
157	50A09	Két évnél hosszabb hátralévő futamidejű hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok							
158	50A091	Kötvények			0	0	0		
159	50A0911	Vállalati kötvény			0	0	0		
160	50A0911001								
161	...								
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							
180	50A101	Európai befektetési alap vagy az EU-ban létező befektetési alap			0	0	0		
181	50A1011	Nyíltvégű			0	0	0		
182	50A1011001								
183	...								
184	50A1011999								
185	50A1012	Zártvégű			0	0	0		
186	50A1012001								
187	...								
188	50A1012999								
189	50A102	Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír							
190	50A1021	Nyíltvégű			0	0	0		
191	50A1021001								
192	...								

193	50A1021999								
194	50A1022	Zártvégű			0	0	0		
195	50A1022001								
196	...								
197	50A1022999								
198	50A11	Határidős ügyletek			0	0	0		
199	50A111	Értékpapírra kötött			0	0	0		
200	50A111001								
201	...								
202	50A111999								
203	50A112	Devizára kötött			0	0	0		
204	50A112001								
205	...								
206	50A112999								
207	50A113	Indexre kötött			0	0	0		
208	50A113001								
209	...								
210	50A113999								
211	50A114	Tőzsdei áru			0	0	0		
212	50A114001								
213	...								
214	50A114999								
215	50A115	Határidős kamatláb ügyletek			0	0	0		
216	50A115001								
217	...								
218	50A115999								
219	50A116	Kamat-, deviza- és tőkecsere ügyletek			0	0	0		
220	50A116001								
221	...								
222	50A116999								
223	50A117	Egyéb			0	0	0		
224	50A117001								
225	...								
226	50A117999								
227	50A12	Vételi és eladási opciók			0	0	0		
228	50A121	Értékpapír			0	0	0		
229	50A121001								
230	...								
231	50A121999								
232	50A122	Deviza			0	0	0		
233	50A122001								
234	...								
235	50A122999								
236	50A123	Index			0	0	0		
237	50A123001								
238	...								
239	50A123999								
240	50A124	Tőzsdei áru			0	0	0		
241	50A124001								
242	...								
243	50A124999								
244	50A125	Egyéb			0	0	0		
245	50A125001								
246	...								
247	50A125999								
248	50A13	Ingatlan			0	0	0		
249	50A131	Építés alatt álló ingatlanok			0	0	0		
250	50A131001								
251	...								
252	50A131999								
253	50A132	Egyéb			0	0	0		
254	50A132001								
255	...								
256	50A132999								
257	50A14	Követelések			2	3460902	3460902		
258	50A141	Értékpapírügyletekből			0	0	0		
259	50A141001								
260	...								
261	50A141999								
262	50A142	Befektetési jegyek forgalmazásából			0	0	0		
263	50A142001								
264	...								
265	50A142999								
266	50A143	Egyéb			2	3460902	3460902		
267	50A143001	Cash in other D1798742 0	Cash in other D1798742 0	2	1	570 471	570 471	HUF	E
268	50A143002	RAGA HUF Folyószámla felhalmozott kamat	RAGA HUF Folyószámla f	1	1	2 890 431	2 890 431	HUF	E
269	50A143999								
270	50A15	Kötelezettségek			2	-3301557	-3301557		
271	50A151	Értékpapírügyletekből			0	0	0		
272	50A151001								
273	...								
274	50A151999								
275	50A152	Befektetési jegyek forgalmazásából			0	0	0		
276	50A152001								
277	...								
278	50A152999								
279	50A153	Egyéb			2	-3301557	-3301557		
280	50A153001	Alapkezelési díj//	Alapkezelési díj//	3	0	-399 015	-399 015	HUF	E
281	50A153002	D1791793 PSZAF díj Követelés	D1791793 PSZAF díj Köv	2	1	-195 264	-195 264	HUF	E
282	50A153003	D1796570 Alapkezelési díj Követelés	D1796570 Alapkezelési díj	1	1	-2 601 613	-2 601 613	HUF	E
283	50A153004	Könyvvizsgálói díj//D1784343 KPMG díj	Könyvvizsgálói díj//D17843	5	0	-95 690	-95 690	HUF	E
284	50A153005	PSZAF díj//	PSZAF díj//	4	0	-9 975	-9 975	HUF	E
285	50A16	A portfolió értéke összesen				2 943 528 816			
286	50A17	Befektetési jegyek nyitó darabszáma				234 703 366			
287	50A18	Eladott befektetési jegyek száma				285 890 4			
288	50A19	Visszaváltott befektetési jegyek száma				66 211 74			
289	50A20	Befektetési jegyek záró darabszáma				236 69 500 8			
290	50A21	Befektetési jegyek árfolyama (egy jegyre jutó nettó eszközérték)				1,242533			
291			kód						
292	50A30	Befektetési alap típus/ajta kód		114					
Tilos									

50B

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	7
			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 Garantált Pénzpiaci Alap
Éves jelentés 2008.

I. A Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Alap (RAGA) bemutatása

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Alap
Lajstrom száma:	1111-153
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., Agócs Gábor
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámolás napja:	T napon
Típusa:	pénzpiaci
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alap 2005. júliusában indult. Az Alap befektetési célja, hogy kizárólag likvid eszközökbe történő befektetéssel maximális biztonságot nyújtson a befektetők számára. A befektetések kialakításánál a biztonság mellett a kiszámíthatóság kap kiemelt fontosságot. Az Alapkezelő az összegyűjtött tőkét kizárólag hitelintézeti, mégpedig a Raiffeisen Bank Rt. által kínált látra szóló és lekötött betétekbe fekteti. Az Alap olyan számlaszerződést kötött a Raiffeisen Bank Rt.-vel, amely biztosítja, hogy az Alap minden naptári hónap elején az Alapban meglévő aktuális tőkére vonatkozóan garantált minimum hozamot nyújtson.

3. A RAGA éves hozama

	Árfolyam változás	Bruttó éves hozam	Árfolyam*	Nettó eszközérték*	A ref. Index hozama
2008.	7,88%	8,80%	1,241056 Ft	2 912 805 367 Ft	8,95%
2007.	6,81%	7,74%	1,150383 Ft	1 554 631 084 Ft	7,89%
2006.	5,49%	6,51%	1,076999 Ft	813 245 402 Ft	6,92%

Forrás: RIF statisztika

* az év utolsó munkanapjára közzétett hivatalos árfolyam és nettó eszközérték

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 idei év első néhány hónapja sem hozott enyhülést a forintpiacon. 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 feltörekvő piacokról. Mindeközben a hazai végbefektetők sem tudtak a korábbiakhoz hasonló mértékben vásárolni, a nyugdíjpénztári portfóliók összetételének átalakítása miatt. Ebben a helyzetben két olyan nap is volt az első negyedévben, amikor az állampapírpiac megszűnt létezni, vagyis az elsődleges forgalmazók nem voltak hajlandók árat jegyezni. A tízéves állampapírhozam jóval 9% felett is járt kereskedésben. Bár a hozamgörbe gyakran 150-175bp kamatemelést is árazott, a februári jegybanki monetáris ülés nem hozott kamatemelést, csak a forint intervenciós sávjának eltörlését.

Benchmark teljesítmény	MAX	MAXC	RMAX	ZMAX
2008. első félév, nominális	-2,304%	-1,513%	3,891%	3,819%
2008. második félév, nominális	5,007%	4,887%	4,909%	4,944%
2008.	2,587%	3,296%	8,453%	8,953%

1. Táblázat A forint állampapír indexek teljesítménye 2008-ban

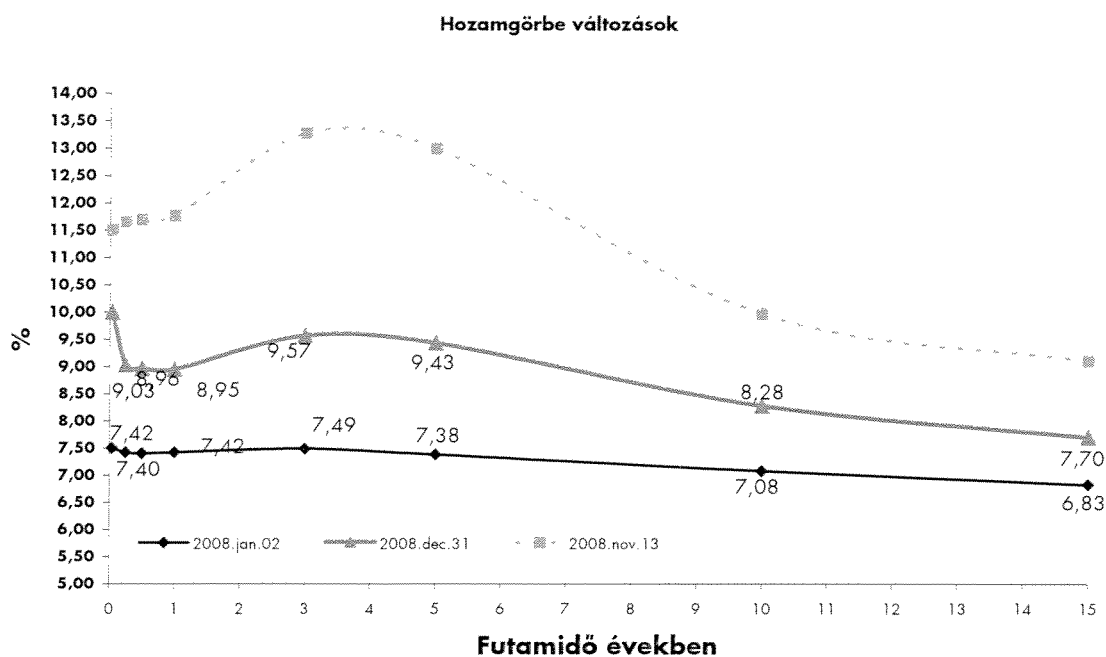
A globális problémákat csak erősítette, hogy március 9-én népszavazás történt az oktatás és az egészségügy átalakításának néhány adminisztratív intézkedéséről. Bár a szavazás jelentősége megkérdőjelezhető, a szavazók egyértelműen az intézkedések ellen szavaztak. Ezt a politológusok és politikusok a kormány és a kormányzati politika elleni szavazásként értékelték. A vészjóslás nem sok jót hozott; az egészségügy átalakításának jövőjét illetően jelentős ellentétek alakultak ki a kormányzati koalíción belül. A dolog odáig fajult, hogy március végével szakadt a koalíció, és kisebbségi kormányzás kezdődött.

Ezzel párhuzamosan a jegybank kommunikációja átmenetileg ismét zavarossá vált. Felhívták a figyelmet az inflációs veszélyekre, ugyanakkor a növekedés elleni gyilkosságnak tartanak a jelentős kamatemelést. A grémium más tagjai tarthatónak vélik az inflációs célokat, ugyanakkor tartanak a nemzetközi turbulenciától. Egy biztos, a március utolsó napján fél százalékponttal 8%-ra emelték az irányadó kamatot. A döntésben alighanem a belpolitikai zűrzavarok is szerepet játszottak.

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 hosszú lejáratú állampapíroknak kevés hozzáadott értéke volt – leginkább a hozamgörbe rövid oldala teljesített jól. A külföldi befektetők pénzigénye továbbra is magas volt, a kockázatvállalási kedvük nem emelkedett, a hozamok alacsony forgalom mellett pattogtak „ide-oda”.

A belföldi politikai problémák továbbra sem oldódtak, bár a nyár folyamán mintha mindenki elfeledkezett volna a koalíciós problémákról, és a félbehagyott „reformokról”. Nem szabad azonban figyelmen kívül hagynunk, hogy a jelenlegi formájában a kormányzat csekély döntéshozó kapacitással bír, tehát 2010-ig még jelentős változásoknak lehetünk tanúi. A belföldi gazdaság egyetlen pozitív motívuma, hogy az államháztartás fizetési egyensúlya jelentős javuláson ment át az utóbbi időszakban.

Bár a kötvénypiaci hangulatban nem következett be jelentős változás, a jegybanki politikában annál inkább. A Monetáris Tanács a félév során 100 bp-tal emelt az alapkamat szintjén, és a döntéshozók kommunikációjában is az inflációs veszély kapta a legnagyobb hangsúlyt. A májusi inflációs jelentésből kitűnt, hogy bár a defláció folytatódott az első negyedévben, mégis jóval lassabban, ahogy azt a jegybanki szakértők korábban várták. Jól látszott mindenesetre, hogy a jegybank elkötelezett az infláció csökkentése terén.

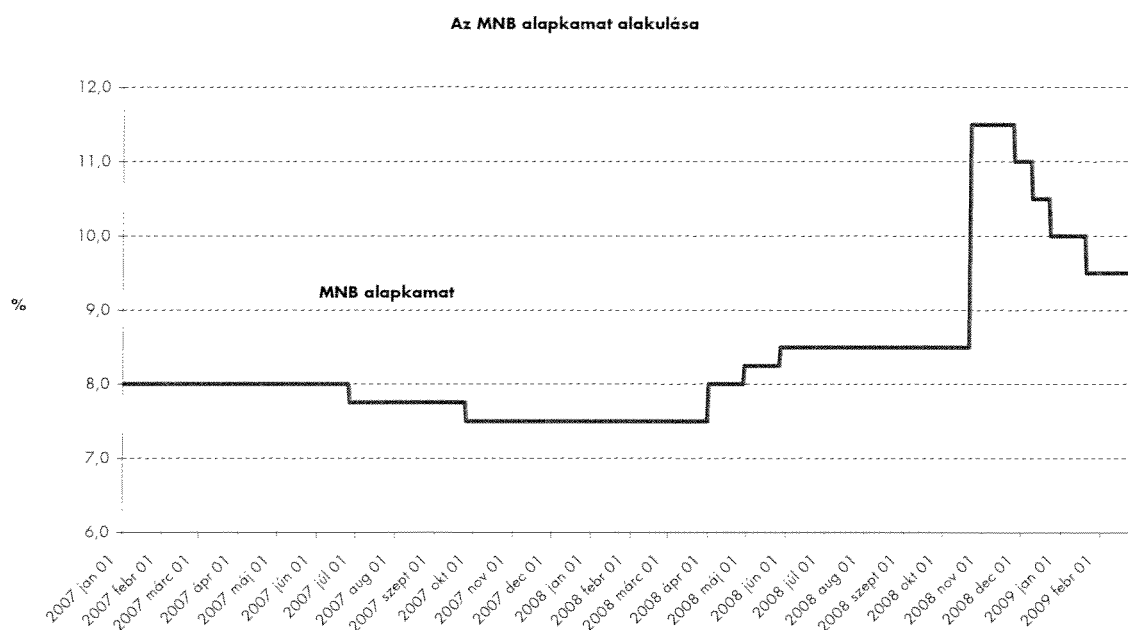


1. ábra A hazai állampapír referencia hozamgörbe alakulása

A nyári, nyárvégi időszakban időlegesen visszatért a külföldi befektetők vételi kedve, állampapír-állományuk néhány milliárddal meg is haladta az év eleji szintet. Mindez vajmi kevés volt azonban a forint államkötvények nettó kibocsátásának további finanszírozásához. A hazai monetáris intézmények nyaka körül ugyanis fokozatosan szorult a likviditási hurok, ráadásul a nyugdíjpénztárak is éppen, hogy nettó vevői pozícióba tudtak kerülni. A kereskedelmi bankok likviditási helyzete többségében kritikussá vált, melynek következtében elsőként rövid lejáratú állampapírjaiktól kezdtek szabadulni a piaci szereplők. Őszre vihar előtti csend lett úrrá a piacokon, és szeptember végére – az ez évi mélypontok elérése után – újra emelkedni kezdett a hozamszint idehaza.

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.

December elejére erőteljesen megváltoztak a középtávú makrogazdasági várakozások: már nem az infláció, hanem a gazdasági növekedéssel kapcsolatos aggodalmak jelentik a legnagyobb kihívást a döntéshozók számára. A 3%-os kamatemelést novemberben és decemberben három fél százalékos csökkentés követte az MNB részéről, így év végére 10%-ra csökkentette az alapkamatot. A jegybank inflációs aggodalmi megoldódni látszanak a recessziós félelmek által övezett gazdasági környezetben. A fejlett piacokon ugyanis deflációs folyamatok kezdenek kibontakozni, míg idehaza felgyorsult a dezinfláció és a gazdasági visszaesés üteme. A vezető jegybankok 50-200 bp közötti egy lépéses kamatcsökkentéseket hajtottak végre. Idehaza az év hátralévő néhány hetében az volt a fő kérdés, hogy a forint árfolyama képes-e elviselni további erőteljesebb jegybanki kamatcsökkentést, illetve az állampapírok iránti érdeklődés javul-e. Egyelőre a jegybank kamatpolitikájára továbbra is rányomja bélyegét az ország relatív gazdasági labilitása és nagy külföldi finanszírozási igénye. Továbbra is a korábbi évek viselkedési mintáját figyelhettük meg: a „könnyed”, nagymértékű kamatemeléseket nehezen kivitelezhető, kis csökkentések követték.



2. ábra Az alapkamat alakulása

III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája az év során

A hazai inflációs folyamatok és az általunk várt jegybanki kamatpolitika hatására év elején csak számlapénz volt az alapban. Ezt alátámasztotta az a tény is, hogy a belföldi politikai és gazdaságpolitikai folyamatok egyre kevésbé haladnak abba az irányba, ami jegybanki kamatcsökkentéssel járna.

Összességében az volt a véleményünk, hogy akkor, amikor a világban amúgy is kedvezőtlen a kockázatvállalási hajlandóság, a jegybank könnyen kamatemelésre kényszerülhet a megemelkedett elvárt kockázati prémiumok és egy jelentősebb forintgyengülés hatására.

Az alapkezelő az Alap vagyonát kizárólag bankközi betétben tartotta.

IV. Portfólió összetétel

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2007.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla	1 572 404 729	HUF
Követelések	1 618 693	HUF
Kötelezettségek	-1 401 298	HUF
A portfólió értéke összesen	1 572 622 124	

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2008.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla	2 109 444 471	HUF
Bankbetét	833 925 000	HUF
Követelések	3 460 902	HUF
Kötelezettségek	-3 301 557	HUF
A portfólió értéke összesen	2 943 528 816	

Az Alap a 2008. évben nem vett igénybe hitelt.

V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

1. Befektetési jegyek forgalma

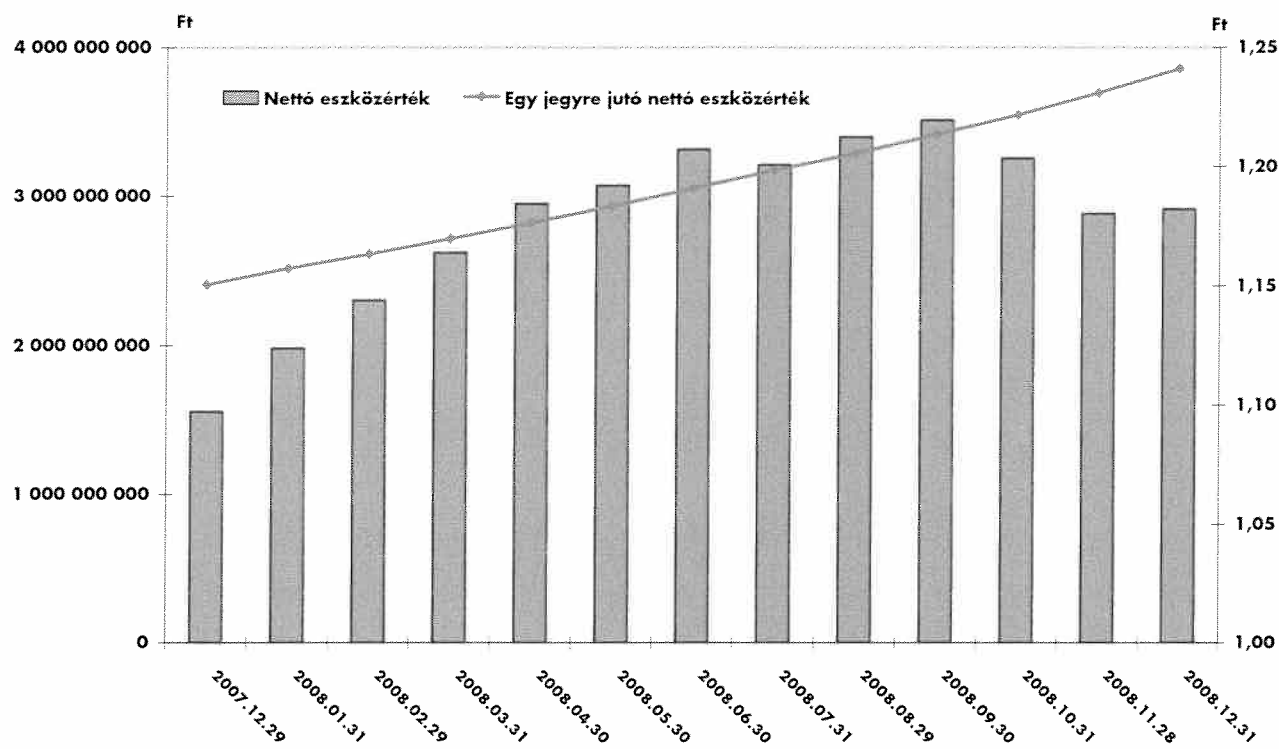
Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2007.12.31-én	1 366 075 907
2008. évben eladott befektetési jegyek	7 997 022 204
2008. évben visszaváltott befektetési jegyek	6 994 123 013
Forgalmomban lévő befektetési jegyek 2008.12.31-én	2 368 975 098
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2008.12.31-én	2 943 528 816
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2008.12.31-én	1,242533

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

	2005.12.31	2006.12.31	2007.12.31
Portfólió összesített nettó eszközértéke	891 617 463	819 871 384	1 572 622 124
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,021323	1,077809	1,151197

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 7.


 Balogh András
 az Alap képviselőjében