

**Független Könyvvizsgálói Jelentés  
a Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott 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 Hozam Prémium Származtatott 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 1.319.718 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 92.400 E Ft nyereség-, 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 záradéknak (véleményünk) megadásához.

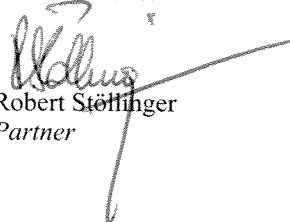


*Záradék (vélemény)*

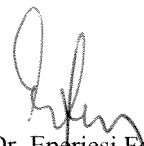
A könyvvizsgálat során a Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk 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 Hozam Prémium Származtatott 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 14.

KPMG Hungária Kft.  
Kamarai bejegyzés: 000202



Robert Stöllinger  
Partner

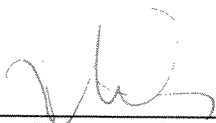


Dr. Eperjesi Ferenc  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Igazolvány szám: 003161

## Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap

MÉRLEG	eFt 2007. december 31.	eFt 2008. december 31.
<b>A / Befektetett eszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I. Értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
<b>B / Forgóeszközök</b>	<b>1 425 217</b>	<b>1 317 932</b>
<b>I. Követelések</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1 Követelések	0	0
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különb.	0	0
<b>II. Értékpapírok</b>	<b>487 228</b>	<b>895 056</b>
1 Értékpapírok	472 867	849 606
2 Értékpapírok értékkülönbözete	14 361	45 450
a kamatokból, osztalékból	7 512	31 750
b egyéb	6 849	13 700
<b>III. Pénzeszközök</b>	<b>937 989</b>	<b>422 876</b>
1 Pénzeszközök	937 989	422 876
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
<b>C / Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>187</b>	<b>115</b>
1 Aktív időbeli elhatárolás	187	115
2 Aktív időbeli elhatárolás ért.veszt. (-)	0	0
<b>D / Származtatott ügyletek ért. különbözet</b>	<b>13 174</b>	<b>1 671</b>
<b>ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>1 438 578</b>	<b>1 319 718</b>
<b>E / Saját tőke</b>	<b>1 436 996</b>	<b>1 318 097</b>
<b>I. Induló tőke</b>	<b>1 268 358</b>	<b>1 073 626</b>
1 Kibocsátott bef. jegyek névértéke	1 592 313	1 734 540
2 Visszavásárolt bef. jegyek névértéke (-)	-323 955	-660 914
<b>II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)</b>	<b>168 638</b>	<b>244 471</b>
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	36 809	656
2 Értékelési különbözet tartaléka	27 535	47 121
3 Előző évek eredménye	50 041	104 294
4 Üzleti év eredménye	54 253	92 400
<b>F / Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G / Kötelezettségek</b>	<b>991</b>	<b>896</b>
<b>I. Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>991</b>	<b>896</b>
<b>III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>H / Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>591</b>	<b>725</b>
<b>FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>1 438 578</b>	<b>1 319 718</b>

Budapest, 2009. április 14.


  
 Balogh András  
 az Alap képviselőjében

## Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap

### Eredménykimutatás

		eFt
	2007.	2008.
I Pénzügyi műveletek bevétele	98 056	134 507
II Pénzügyi műveletek ráfordítása	33 068	28 381
III Egyéb bevételek	0	0
IV Működési költségek	10 735	13 726
V Egyéb ráfordítások	0	0
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>IX Tárgyévi eredmény</b>	<b>54 253</b>	<b>92 400</b>

Budapest, 2009. április 14.

  
Balogh András  
az Alap képviselőjében

# **Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap**

## **Kiegészítő melléklet**

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

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

A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap (továbbiakban: Alap) 2006. január 10-én került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 200.000.000,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft.  
A PSZÁF határozatszáma: E-III./110.293-1/2006.

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:	Dr. Eperjesi Ferenc (003161)	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 Alapkezelő az Alap portfóliójának összetételét a deviza- és kamatpiaci kilátások függvényében alakítja ki. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a hagyományos betéteken felül struktúrált termékekbe, illetve közvetlenül a struktúrált termékeknek használt opciós jogokra fektetheti be. Az Alap által vásárolható struktúrált termék konstrukció jellemzően néhány hónapos, maximum éves lejáratú a deviza- illetve kamatpiaci folyamatokra spekuláló befektetési eszközt vagy olyan bankbetétnek minősülő különleges betéti konstrukciót jelent, ahol a futamidő alatt a minimum hozam fölött realizált hozam valamilyen mögöttes termék (devizaárfolyam vagy kamatpiaci jegyzés) alakulásától függ.

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 Alapkezelő az Alap saját tőkéjét az alább felsorolt befektetési eszközökben tarthatja:

1. Állampapírok
2. Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
3. Repo megállapodások
4. Bankbetét
5. Deviza
6. Származtatott ügyletek

### 3. Számviteli politika összefoglalása

#### 3.1. Számviteli irányelvek

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

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

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

#### 3.2. Az éves beszámoló pénzneme

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

A mérlegkészítés dátuma: 2009. január 31.

#### 3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

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

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

A portfólió értékelésének elvei a következők:

##### Tőzsdére bevezetett értékpapírok

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

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

A tőzsdére bevezetett értékpapírok T napi piaci értékét a Budapesti Értéktőzsdén kialakult, T-1 tőzsdenapi forgalommal súlyozott átlagárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Amennyiben a tőzsdén adott értékpapírra nettó árfolyamon történik a kereskedés és így az átlagárfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, úgy az adott értékpapír piaci értékének meghatározásakor az utolsó kamatfizetéstől T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapír nettó árfolyamértékéhez.

Ha a T-1 napon az adott értékpapírnak nem volt forgalma és így a T-1 napi átlagárfolyam nem állapítható meg, úgy az utolsó forgalmi napi értéket kell figyelembe venni.

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

A külföldön kibocsátott értékpapírok T napi piaci értékét az adott értékpapírokban legmagasabb másodlagos forgalmat lebonyolító tőzsdén kialakult, T tőzsdenapi forgalommal súlyozott átlagárfolyam, vagy amennyiben az nem hozzáférhető, záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Amennyiben a T tőzsdenapon a legmagasabb másodlagos forgalmat lebonyolító tőzsdén az adott értékpapírokra nem volt üzletkötés, avagy a T napra vonatkozóan az árfolyam adatok nem hozzáférhetőek, a fenti számításokat az értékpapírpiacon hír- és adatszolgáltató cégek (például Reuters, Bloomberg, Fornax) által közzétett, legutolsó átlagárfolyam, vagy amennyiben az nem hozzáférhető, záróárfolyam alapján kell elvégezni.

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

A tőzsdére be nem vezetett, nyilvános azaz nem tőzsdei értékpapírnak minősülnek a Budapesti Értéktőzsdére nem bevezetett értékpapírok, azaz azon értékpapírok, melyek a BÉT "Bevezetési és Forgalombantartási Szabályzatában" meghatározott ún. "Tőzsdei Értékpapír Lista" nem tartalmaz.

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

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

Amennyiben a T-1 napra vonatkozóan az adott értékpapírokra az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető elismert értékpapír-piacokról, Magyarországon forgalomban lévő értékpapírok esetén az OTC piacokról származó, vagy a közzétételi helyeken megjelentetett árfolyamközlés nem hozzáférhető, a fenti számításokat az utolsó napi záróárfolyam, illetve amennyiben az nem hozzáférhető a beszerzési nettó árfolyam alapján kell elvégezni.



Amennyiben az adott értékpapírokra az elismert értékpapír-piacok által, avagy más tőzsdén kívüli információs szabályzatok alapján nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi átlag-, illetve záró-árfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, illetve amennyiben az adott értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapírok nettó árfolyamértékéhez.

#### Repo megállapodások

Repo megállapodások (azonnali vétel - határidős eladás) értékelése során a repo megállapodásban szereplő értékpapír azonnali vételárát a határidős eladási ár és az azonnali vételár közötti differencia T napra eső időarányos részével kell megnövelni.

#### Látra szóló betét (folyószámla)

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

#### Lekötött betét

A lekötött betétek összegét a T napig felhalmozott kamatok összegével meg kell növelni. A különleges betéti konstrukciónak minősülő strukturált termékek esetében a T napig felhalmozott kamat megállapításának hagyományostól eltérő módját a betétlekötési keretszerződés illetve a lekötési megbízás tartalmazza.

#### Származtatott ügyletek

Az összetett származtatott ügyleteket az alaptermekre felbontva kell kezelni. A tőzsdei határidős ügyleteket és a tőzsdén kívüli határidős ügyleteket az alapul szolgáló eszköz és az ügylet által generált fiktív vagy valós pénzáramlás összetételeként kell kezelni. A nem forintban denominált pozíciókat a Letétkezelő által meghatározott T-1 nap 16:00 órakor érvényes Letétkezelő által meghatározott fixing árfolyamok alapján kell értékelni.

Az Alapkezelő az Alap devizában illetve befektetési eszközben meglévő nem származtatott hosszú (rövid) pozícióját az ugyanezen devizán illetve befektetési eszközön alapuló rövid (hosszú) származtatott pozíciójával szemben, valamint a származtatott – ugyanazon alapul szolgáló eszközben meglévő – hosszú és rövid pozíciókat egymással szemben nettósíthatja a Törvény 273.§-ában megfogalmazott szabályok szerint.

Az értékpapírra, illetve indexre kötött határidős ügyleteket az alapul szolgáló eszköz piaci árfolyamán, az opciós szerződéseket pedig az alapul szolgáló eszköz piaci árfolyama és az opció delta-tényezőjének szorzatán kell figyelembe venni.

Az opciós pozíciók értékelése az adott opcióra árjegyzést nyújtó befektetési szolgáltatók által jegyzett és a Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt vételi és eladási árakból számított, számtani átlagként meghatározott közép árfolyam alapján történik.

A származtatott ügyletek évvégi értékelésekor az ügylet piaci értékének összegét kell értékelési különbözetként elszámolni az értékelési különbözet tartalékával szemben. Az értékelési különbözet minden értékelés alkalmával elszámolásra kerül a főkönyvi számlákon.

#### Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek

##### 1. Határidős vételi megállapodások

A határidős vételi megállapodások T napi eszközértéke a mögöttes instrumentum fentiek alapján meghatározott T napi piaci értékének és a határidős megállapodásban szereplő vételi árfolyam T napra vonatkozó jelenértékének a különbözetével egyezik meg.

##### 2. Határidős eladási megállapodások

A határidős eladási megállapodások T napi eszközértéke a határidős megállapodásban szereplő eladási árfolyam T napra vonatkozó jelenértékének és a mögöttes instrumentum fentiek alapján meghatározott T napi piaci értékének különbözetével egyezik meg.

##### 3. Opciós Szerződések

Opciós jogosultság esetén, az opció belső értéke növeli a nettó eszközértéket, míg opciós kötelezettség esetén az opció belső értékével csökkenteni kell azt a következők szerint:

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

\* egy pénzen belüli ("in the money") opció értéke

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

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

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

#### Tőzsdei származtatott ügyletek

A T napi nettó eszközérték kiszámítása során a T-1 napi nyitott tőzsdei származékos pozíciókat az adott instrumentumra közzétett T-1 napi hivatalos elszámoló ár alapján kell értékelni.

#### Kötelezettségek

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

Az Alap létrehozásával kapcsolatos költségeket teljes egészében az Alapkezelő viseli.

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

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

Az államkötvények vételekor a megvásárolt kamatot bevétel csökkentő tényezőként könyveljük el. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tökenövekményre könyveljük az értékpapírok értékkülönbözetével szemben.

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

üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túli lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá

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

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

Az Alap a valuta-, devizakészleteket és a külföldi pénzürtékre szóló követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerüléskor

MNB deviza 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.

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

#### 4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

##### 4.1. Információk az Alap portfóliójáról

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

##### A/ Államkötvény

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
2009/B MÁK	HUF	300 112	11 012	-113	311 011
2009/F MÁK	HUF	48 463	1 256	709	50 428
2010/C MÁK	HUF	183 514	9 727	9 885	203 126
2010/D MÁK	HUF	93 610	2 209	1 488	97 307
<b>Összesen:</b>		<b>625 699</b>	<b>24 204</b>	<b>11 969</b>	<b>661 872</b>

##### B/ Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapír

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
FJ11NF02	HUF	98 416	7 038	-3 940	101 514
EUR FLOTP	EUR	125 491	508	5 671	131 670
<b>Összesen:</b>		<b>223 907</b>	<b>7 546</b>	<b>1 731</b>	<b>233 184</b>

##### C/ Pénzeszközök

Az Alap a devizás tételeinek átértékelési különbözetét a beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti.

Látra szóló bankbetétek	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban			Mérleg szerinti összeg eFt-ban
Folyószámla	HUF	419 918	0	0	419 918
Deviza folyószámla	EUR	2 943	0	15	2 958
		<b>422 861</b>	<b>0</b>	<b>15</b>	<b>422 876</b>

##### D/ Származtatott ügyletek

Az Alapkezelő az EUR FLOTP változó kamatozású 2009.02.27-i lejáratú kötvény fedezetére a Raiffeisen Bankkal egy ugyancsak 2009.02.27-én lejáró

EUR/HUF forward ügyletet kötött. Az ügyleteket jellegéből fakadóan a futamidő alatt az ügyletek napi nyereség/vesztés pozícióját

a felek nem számolják el egymás felé. A Raiffeisen Bank az ügyleteket a Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap általános limitje terhére tartja nyilván, az Alap a

fedezeti ügyletekhez kapcsolódóan óvadékok jellemzően nem helyez el. Az ügyletek fizikai leszállításra jellemzően nem kerülnek, az Alapkezelő a forward ügyletet

a lejárat előtt jellemzően spot piaci ügylettel lezárja. A felek az ügyletek lejáratokor az forward ügyletből és az azt lezáró spot ügyletből egymással szembeni

nettó nyereség/vesztés pozíciót nettó módon számolják el.

2008. december 31-én az Alap az alábbi összegű és lejáratú nyitott határidős EUR eladási ügyletekkel rendelkezett:

Megnevezés:	Devizanem	Szerződés szerinti összeg EUR-ban	2008.12.31-re diszkontált cash flow (piaci érték) HUF	2009.01.05-i piaci érték HUF
CFWF0183034B	EUR	500 000	1 671 015	1 720 000

A kötési ár 135.570 e Ft a nullás számlaosztályban kerül kimutatásra.

##### 4.2. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

Folyószámla kamat elhatárolása

Lekötött betét kamata

**2007.**

**2008.**

147

115

40

0

187

115

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

Mérlegvizsgálat

Letétkezelési díj

PSZÁF díj

512

524

0

119

79

82

591

725

##### 4.3. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb lejáratú 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, -óvadékokat, 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.
Kapott kamat értékpapírok	0	6 752
Folyósítási kamat HUF	52 347	42 419
Opciók ügyletből származó árfolyam nyereség	29 920	34 150
Értékpapír értékesítéséből differencia	10 759	25 987
Árfolyamkülönbözet	0	19
Kapott kamat pénzint-től	5 030	25 180
<b>Összesen</b>	<b>98 056</b>	<b>134 507</b>

#### Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése ( e Ft-ban)

	2007.	2008.
Fizetett opciók díj	33 068	15 090
Értékpapír értékesítéséből differencia	0	10 859
Árfolyamkülönbözet	0	2 432
<b>Összesen</b>	<b>33 068</b>	<b>28 381</b>

A pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai között mutatja ki az Alap az opciók ügyleteinek hatását.

Az opciók ügyletek eredményhatása 19.060 eFt (bevétele 34.150 eFt, ráfordítása 15.090 eFt).

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

#### A működési költségek részletezése ( e Ft-ban)

	2007.	2008.
Bankforgalmi jutalék	2	1
Alapkezelő költsége	8 071	10 841
Letétkezelő költsége	1 076	1 445
Kéler díj	65	112
Mérlegvizsgálat	857	871
Könyvvizetés	0	0
PSZÁF díj	308	358
Reklám, hirdetés	356	98
<b>Összesen</b>	<b>10 735</b>	<b>13 726</b>

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.	2008.
<b>I. Induló tőke</b>		<b>1 268 358</b>	<b>1 073 626</b>
Kibocs. bef. jegyek névértéke		1 592 313	1 734 540
Visszavás. bef. jegyek névértéke		-323 955	-660 914
<b>II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)</b>		<b>168 638</b>	<b>244 471</b>
Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.		36 809	656
Értékelési különbözet tartaléka		27 535	47 121
Előző évek eredménye		50 041	104 294
Üzleti év eredménye		54 253	92 400
<b>Saját tőke</b>		<b>1 436 996</b>	<b>1 318 097</b>

## 6. A 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 a január 5-én kerültek meghatározásra.

Mind a korrekciós tételek, mind a kamatozó értékpapírok esetén a következő forgalmazási napig esedékes összeg kerül a portfólió jelentésbe. 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.

Saját tőke / Nettó eszközérték	Beszámoló	NEE számítás	Különbözet (eft-ban)
	1 318 097	1 319 772	1 675
<u>Különbözet tételelesen:</u>			
Értékpapírok	895 056	895 946	890
Folyószámla	422 876	424 596	1 720
Követelések és Aktív elhatárolás	115	576	461
Kötelezettségek és Passzív elhat.	-1 621	-1 346	275
Származtatott ügyletek	1 671	0	-1 671

A kamatozó értékpapírok esetén a NEE kimutatás a 2009. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2008.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség 890 e Ft.

Az év végén nyitott határidős EUR eladási ügylet (forward ügylet) piaci értéke a NEE számításban a pénzeszközök között szerepel, a beszámolóban pedig a származtatott ügyletek között került kimutatásra. Az első forgalmazási napi piaci érték 1.720 e Ft, míg a 2008.12.31-i piaci érték 1.671 e Ft. A különbség 49 e Ft.

A folyószámla elhatárolt kamata a NEE számításban a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2008.12.31-ig esedékes kamatkülönbözet összege 461 e Ft.

**Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)**


	<b>2007.</b>	<b>2008.</b>
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	99,08%	99,87%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,89%	99,88%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	99,02%	99,81%
6. Működő tőke [eFt]	1 424 413	1 317 151

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. április 14.

  
Balogh András  
az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

**A mérleg sorok adatai alapján**

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

<b>0,00%</b>	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>1 319 718</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

<b>99,87%</b>	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	1 318 047
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>1 319 718</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

<b>99,88%</b>	Saját tőke	-	1 318 097
	<u>Források összesen</u>	-	<u>1 319 718</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

a/ a HIK + saját tőkéhez  
b/ a saját tőkéhez

a/	<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>1 318 097</u>

b/	<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>1 318 097</u>

5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

<b>99,81%</b>	Működő tőke	-	1 317 151
	<u>Források összesen</u>	-	<u>1 319 718</u>

6. Működő tőke

Forgóeszközök	+	1 317 932
Aktív időbeli elhatárolások	+	115
Rövid lejáratú kötelezettségek	-	896
		<u>1 317 151</u>

Budapest, 2009. április 14.



Balogh András  
az Alap képviselőjében

## Likviditási jelentés értékpapíralapra

2008.

## I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban  
0

## II. Költségek összetétele

## Pénzügyileg realizált

eFt-ban  
12 105

	Elszámolt	Elhatárolt/ szállítók	
Bankforgalmi jutalék	1	0	1
Alapkezelő költsége	10 841	890	9 951
Letétkezelő költsége	1 445	119	1 326
Kéler díj	112	6	106
Mérlegvizsgálat	871	524	347
PSZÁF díj	358	82	276
Reklám, hirdetés	98	0	98
Össz:	<b>13 726</b>	<b>1 621</b>	<b>12 105</b>

## III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke **1 318 097**eFt-ban  
ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Készpénz</b>		<b>937 989</b>		<b>422 876</b>	<b>32,08%</b>
lekötött betét RIF_SBETÉT2		700 000		0	0,00%
<b>Államkötvény</b>	<b>0</b>	<b>302 631</b>	<b>0</b>	<b>661 872</b>	<b>50,22%</b>
2009/B MÁK	0	0	0	311 011	23,60%
2009/F MÁK	0	302 631	0	50 429	3,83%
2010/C MÁK	0	0	0	203 126	15,41%
2010/D MÁK	0	0	0	97 306	7,38%
<b>Egyéb kötvény</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>131 670</b>	<b>0</b>	<b>9,99%</b>
EUR FLOTP	0	0	131 670	0	9,99%
<b>Diszkont kincstárjegy</b>	<b>0</b>	<b>184 597</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
D070214	0	0	0	0	0,00%
D080116	0	84 754	0	0	0,00%
D080827	0	99 843	0	0	0,00%
<b>Jelzáloglevél</b>	<b>0</b>	<b>13 174</b>	<b>101 514</b>	<b>0</b>	<b>7,70%</b>
FJ11NF02	0	0	101 514	0	7,70%
<b>Származtatott ügyletek</b>	<b>0</b>	<b>13 174</b>	<b>0</b>	<b>1 671</b>	<b>0,13%</b>
<b>Egyéb vételi opció</b>	<b>0</b>	<b>9 600</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
DNT1	0	9 600	0	0	0,00%
<b>Struktúrált betét ártér.különböz.</b>	<b>0</b>	<b>3 574</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>EUR Forward ügylet</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 671</b>	<b>0,13%</b>
<b>Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>187</b>	<b>0</b>	<b>115</b>	<b>0,01%</b>
	0	187	0	115	0,01%
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>1 438 578</b>	<b>233 184</b>	<b>1 086 534</b>	<b>100,13%</b>

Budapest, 2009. április 14.



Balogh András  
az Alap képviselőjében



### 3. sz. melléklet

#### Cash-flow kimutatás

	2007. e Ft-ban	2008. e Ft-ban
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)</b>	<b>-276 919</b>	<b>-284 228</b>
1. Adózás előtti eredmény ±	54 253	92 400
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 ±	-36	-95
7. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása ±	0	0
8. Passzív időbeli elhatárolások változása ±	47	134
9. Vevőkövetelés változása ±	0	0
10. Forgóeszközök (vevő és pénzeszköz nélkül) változása ±	-331 568	-376 739
11. Aktív időbeli elhatárolások változása ±	385	72
12. Fizetett adó (nyereség után) -	0	0
13. Fizetett osztalék, részesedés -	0	0
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-16. sorok)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
14. Befektetett eszközök beszerzése -	0	0
15. Befektetett eszközök eladása +	0	0
16. Kapott osztalék +	0	0
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (7-24. sorok)</b>	<b>351 571</b>	<b>-230 885</b>
17. Befektetési jegy forgalmazásából származó bevétel	365 940	142 227
18. Kötvénykibocsátás bevétele +	0	0
19. Hitelfelvétel +	0	0
20. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek törlesztése, megszűntetése, beváltása +	0	0
21. Véglegesen kapott pénzeszköz +	0	0
22. Befektetési jegy forgalmazásából származó csökkenés -	-14 369	-373 112
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
<b>IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±</b>	<b>74 652</b>	<b>-515 113</b>

Budapest, 2009. április 14.

  
Balogh András  
az Alap képviselőjében

Táblakód: 50A  
Vonatkozási idő : 20090105-20090105

50A

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: Forint

Sor sz.	PSZAF sorkód	Megnevezés	Tétel neve		ISIN, egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	nettosított érték	devizanem	Mód
			1	2						
			a	b		c	d	e	f	7
001	50A01	Pénzforgalmi számla								
002	50A011	Forint					424 595 975	424 595 975		
							421638221	421638221		
003	50A011001	RAHA EUR Forward Folyószámla záró érték								
004	50A011002	RAHA HUF Folyószámla záró érték	RAHA EUR Forward Folyó			2	1 720 000	1 720 000	HUF	E
005	50A011999		RAHA HUF Folyószámla zá			1	419 918 221	419 918 221	HUF	E
006	50A012	Deviza								
007	50A012001	RAHA EUR Folyószámla záró érték	RAHA EUR Folyószámla zá			1	2 957 754	2 957 754	EUR	E
008	...									
009	50A012999									
010	50A02	Bankbetét								
011	50A021	Forint					0	0		
012	50A021001						0	0		
013	...									
014	50A021999									
015	50A022	Deviza								
016	50A022001						0	0		
017	...									
018	50A022999									
019	50A03	Állampapírok								
020	50A031	OECD tagállam által kibocsátott állampapír				65000	662577600	662577600		
021	50A0311	EU tagállam által kibocsátott állampapír				65000	662577600	662577600		
022	50A03111	Államkötvény				65000	662577600	662577600		
023	50A03111001	2009/B MÁK	2009/B MÁK		HU0000402177	30000	311 401 800	311 401 800	HUF	E
024	50A03111002	2009/F MÁK	2009/F MÁK		HU0000402359	5000	50 472 900	50 472 900	HUF	E
025	50A03111003	2010/C MÁK	2010/C MÁK		HU0000402391	20000	203 311 400	203 311 400	HUF	E
026	50A03111004	2010/D MÁK	2010/D MÁK		HU0000402409	10000	97 391 500	97 391 500	HUF	E
027	50A03112	Kincstárjegy								
028	50A03112001					0	0	0		
029	...									
030	50A03112999									
031	50A03113	Egyéb								
032	50A03113001					0	0	0		
033	...									
034	50A03113999									
035	50A0312	Egyéb OECD tagállam által kibocsátott állampapír								
036	50A03121	Államkötvény				0	0	0		
037	50A03121001					0	0	0		
038	...									
039	50A03121999									
040	50A03122	Kincstárjegy								
041	50A03122001					0	0	0		
042	...									
043	50A03122999									
044	50A03123	Egyéb								
045	50A03123001					0	0	0		
046	...									
047	50A03123999									
048	50A032	Nem OECD állampapír								
049	50A0321	Államkötvény				0	0	0		
050	50A0321001					0	0	0		
051	...									
052	50A0321999									
053	50A0322	Kincstárjegy								
054	50A0322001					0	0	0		
055	...									
056	50A0322999									
057	50A0323	Egyéb								
058	50A0323001					0	0	0		
059	...									
060	50A0323999									
061	50A04	EU tagállam által garantált, vagy olyan nemzetközi szervezet által kibocsátott, vagy garantált értékpapír, amelynek az EU tagállamainak többsége tagja								
062	50A041	Kötvények				0	0	0		
063	50A041001					0	0	0		
064	...									
065	50A041999									
066	50A042	Egyéb								
067	50A042001					0	0	0		
068	...									
069	50A042999									
070	50A05	Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír								
071	50A051	Megfelelően likvid értékpapír				10010	233368099	233368099		
072	50A0511	Részvények				10	131744599	131744599		
073	50A0511001					0	0	0		
074	...									
075	50A0511999									
076	50A0512	Kötvények								
077	50A0512001	EUR FLOTP	EUR FLOTP		XS0289103631	10	131 744 599	131 744 599	EUR	E
078	...					10	131 744 599	131 744 599	EUR	E
079	50A0512999									
080	50A0513	Jelzáloglevél								

Kitöltés dátuma: 20090105

A kitöltésért felelős személy neve: Litresits Judit

Táblakód: 50A  
Vonatkozási idő : 20090105-20090105

50A

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: Forint

Sor sz.	PSZAF sorkód	Megnevezés	Tétel neve	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2					
			a	b	c	d	e	f	
081	50A0513001								
082	...								
083	50A0513999								
084	50A0514	Egyéb			0	0	0		
085	50A0514001								
086	...								
087	50A0514999								
088	50A052	Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír			10000	101623500	101623500		
089	50A0521	Részvények			0	0	0		
090	50A0521001								
091	...								
092	50A0521999								
093	50A0522	Kötvények			0	0	0		
094	50A0522001								
095	...								
096	50A0522999								
097	50A0523	Jelzáloglevél			10000	101623500	101623500		
098	50A0523001	FJ11NF02	FJ11NF02	HU0000652029	10000	101 623 500	101 623 500	HUF	E
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			0	0	0		
106	50A061	Részvények			0	0	0		
107	50A061001								
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 árfolyamot tett közzé			0	0	0		
123	50A071	Részvények			0	0	0		
124	50A071001								
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			0	0	0		
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		

Táblakód: 50A  
Vonatközi idő : 20090105-20090105

50A

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: Forint

Sor sz.	PSZAF sorkód	Megnevezés	Tétel neve	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2	3	4	5	6	7
			a	b	c	d	e	f	
154	50A082001								
155	...								
156	50A082999								
157	50A09	Két évnél hosszabb hátralévő futamidejű hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok			0	0	0		
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	Közintézményi kibocsátás			0	0	0		
168	50A0913001								
169	...								
170	50A0913999								
171	50A0914	Jetzáloglevél			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			0	0	0		
180	50A101	Európai befektetési alap vagy az EU-ban létezőt megfelelője			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			0	0	0		
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								

Kitöltés dátuma: 20090105

A kitöltésért felelős személy neve: Litresits Judit

Táblakód: 50A  
Vonatközi idő : 20090105-20090105

50A

**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKEK MEGÁLLAPÍTÁSA**

Nagyságrend: Forint

Sor sz.	PSZAF sorkód	Megnevezés	Tétel neve		ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2						
			a	b		c	d	e	f	7
236	50A123	Index				0	0	0		
237	50A123901									
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	576083	576083		
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	576083	576083		
267	50A143001	RAHA EUR Folyószámla felhalmozott kamat	RAHA EUR Folyószámla fe		1	1	853	853	EUR	E
268	50A143002	RAHA HUF Folyószámla felhalmozott kamat	RAHA HUF Folyószámla fe		2	1	575 230	575 230	HUF	E
269	50A143999									
270	50A15	Kötelezettségek				3	-1345605	-1345605		
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				3	-1345605	-1345605		
280	50A153001	Alapkezelési díj//	Alapkezelési díj//		4	0	-135 470	-135 470	HUF	E
281	50A153002	D1791900 PSZAF díj Követelés	D1791900 PSZAF díj Köv		3	1	-82 845	-82 845	HUF	E
282	50A153003	D1796610 Alapkezelési díj Követelés	D1796610 Alapkezelési díj		1	1	-889 852	-889 852	HUF	E
283	50A153004	D1796611 Letétkezelési díj Követelés	D1796611 Letétkezelési díj		2	1	-118 645	-118 645	HUF	E
284	50A153005	Könyvvizsgálói díj//D1784451 KPMG díj	Könyvvizsgálói díj//D17844		7	0	-96 218	-96 218	HUF	E
285	50A153006	Letétkezelési díj//	Letétkezelési díj//		5	0	-18 060	-18 060	HUF	E
286	50A153007	PSZAF díj//	PSZAF díj//		6	0	-4 515	-4 515	HUF	E
287	<b>50A16</b>	<b>A portfólió értéke összesen</b>					1 319 772 152			
288	50A17	Befektetési jegyek nyitó darabszáma				1073626137				
289	50A18	Eladott befektetési jegyek száma				0				
290	50A19	Visszaváltott befektetési jegyek száma				0				
291	50A20	Befektetési jegyek záró darabszáma				1073626137				
292	50A21	Befektetési jegyek árfolyama (egy jegyre jutó nettó eszközérték)					1,229266			
293					<b>kód</b>					
294	50A30	Befektetési alap típus/fajta kód			116					

Tilos

Táblakód: 50B  
Vonatkozási idő : 20090105-20090105

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	
			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 Hozam Prémium*

*Származtatott Alap*

**Éves jelentés 2008.**

# I. A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap (RAHA) bemutatása

## 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap
Lajstrom száma:	1111-168
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., dr. Eperjesi Ferenc
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámolás napja:	T+1 napon
Típusa:	származtatott
Futamideje:	határozatlan

## 2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő az Alap portfóliójának összetételét a deviza- és kamatpiaci kilátások függvényében alakítja ki. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a hagyományos betéteken felül strukturált termékekbe, illetve közvetlenül a strukturált termékeknel használt opciós jogokba fektetheti be. Az alap által vásárolható strukturált termékkonstrukció jellemzően néhány hónapos, maximum éves lejáratú a deviza- illetve kamatpiaci folyamatokra spekuláló befektetési eszközt vagy olyan bankbetétnek minősülő különleges betéti konstrukciót jelent, ahol a futamidő alatt a minimum hozam fölött realizált hozam valamilyen mögöttes termék (devizaárfolyam vagy kamatpiaci jegyzés) alakulásától függ.

## 3. A RAHA éves hozama

	Árfolyam változás*	Árfolyam**	Nettó eszközérték**	A ref. Index hozama
2006. december 31.	5,11%	1,051080 Ft	1 004 417 974 Ft	-
2007. december 31.	7,77%	1,132796 Ft	1 440 652 761 Ft	-
2008. december 31.	8,42%	1,228131 Ft	1 318 553 992 Ft	-

\* 2006-ra az alap 2006. január 13-i indulásától

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.

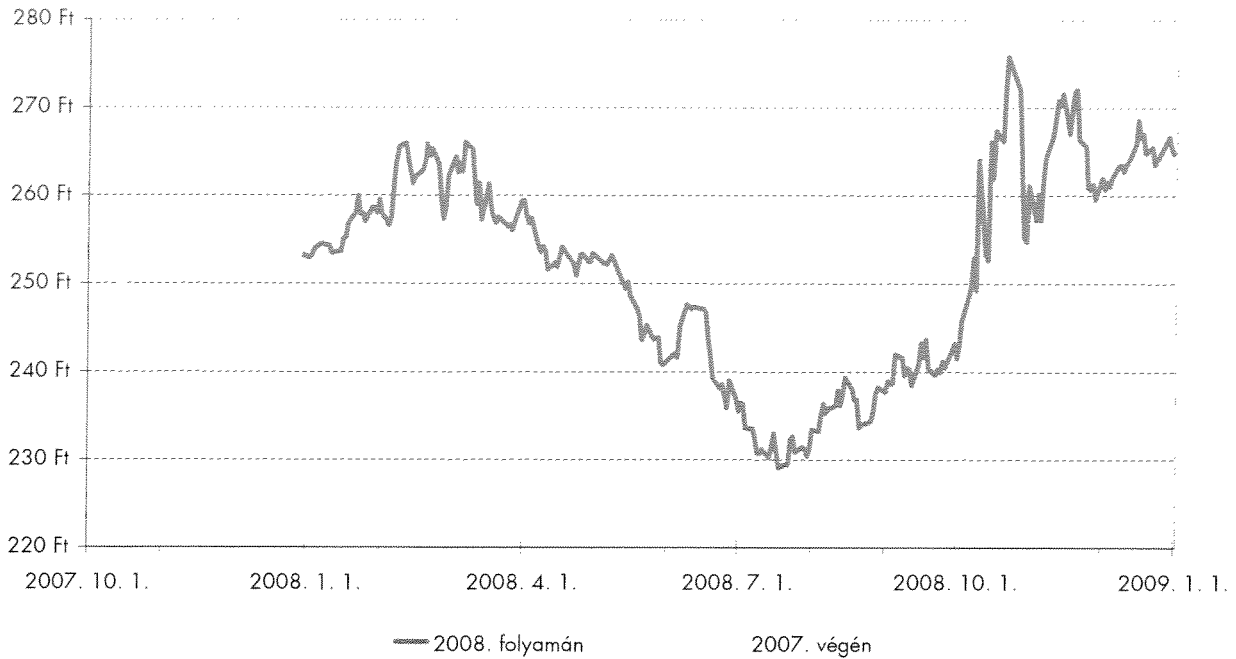


## II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

A 2008. január elejére 255 Ft/€ szintig erősödő forint árfolyama sokáig stagnált, de februárban gyengülésbe kezdett, és még 270 felett is születtek kötések egy rövid ideig. Márciusban erősödni kezdett a hazai deviza, majd ez a trend folytatódott a félév hátralevő részében. Miután az MNB meglehetősen váratlanul eltörölte a forint ingadozási sávját, a várakozások középtávon az erősödés felé tolódtak. Ez a folyamat azonban már rövid távon is beindult, és májusban megközelítette a korábbi sávszél 240-es értékét, majd júniusban át is törte azt. Az első félévben azonban a régi sáv szélét jelentő 235-ös szintet nem törte át tartósan a forint, épp csak megérintette ezt a szintet. A Magyar Nemzeti Bank 2008-ban sem jeleskedett a kamatcsökkentésben, a prudens jegybank látszatának fenntartása érdekében az változatos kifogásokhoz folyamodott az éppen aktuális hírek közül a kamatcsökkentés elkerülése érdekében. Később a nemzetközi befektetői hangulat romlásával kamatemelésekre kényszerült, de ezt a korábban hangoztatott makroadatok romlása sem támasztotta alá, és a korábbi, 2006-os intenzív kamatemelési hullámot kísérő erős forintgyengülés árnyéka is messze volt. Eltörölték viszont a forint ingadozási sávját, és számos szakértő szerint az MNB devizapiaci beavatkozása is erős szerepet játszott abban, hogy a kötvénypiaci zuhanást nem kísérte a forint intenzív gyengülése. Ezeket a találgatásokat a jegybank viszont sem megerősíteni, sem cáfolni nem akarta.

Az év leglátványosabb eseménye a forintpiacon így a sáveltörlés nyomán kibontakozó, a globális válság közepén végbemenő intenzív forinterősödés volt, aminek során a korábbi erős sávszél 240,06 Ft/€ értéke, sőt a korábban érvényes 235 forint körüli szinten található sávszéllet is látványosan átszakította az árfolyam. Ezen mozgás mögött több piaci szereplő a korábban a sávban maradó árfolyam gondolatával megkötött ügylettel szembeni spekulációt gyanította. Kétségtelen, hogy a 230-as szint átszakítása után nem sokáig maradt ennyire erős a hazai deviza, visszatért a korábbi sávszél környékére, a Lehman Brothers szeptemberi csődje nyomán kibontakozó újabb nemzetközi pánikhullám 270 fölé küldte a forint árfolyamát. Ez tartósan magasabb szinttel is társult, az állampapírpiacon extrém hozamemelkedése kísérte, valamint a származtatott termékek (határidős devizaügyletek, swappiac, opciós piacok) átmenetileg totális likviditáshiánya. Az év végére ez a helyzet mérsékelten javult, de általános vélekedésnek nevezhetjük, hogy a korábbi piaci likviditás, vételi kedv és árszintek visszatérésére még kedvező esetben is hosszú hónapig várni kell. Jól jellemzi a helyzetet, hogy a Magyar Nemzeti Bank október 22-én 3%-kal emelte meg rendkívüli kamatdöntés keretében az alapkamatot, mert szükségesnek ítélte azt a hazai hosszú hétvége előtt a forint védelmében. Izland korábban államcsődöt jelentett, az izlandi korona árfolyama az egekbe szökött, és az ország 3 legnagyobb bankját felvásárolta az állam, hogy folytatni tudják működésüket. Az IMF segítségét biztosítandó az izlandi jegybank 6%-ot emelt az alapkamatot. Számos más ország is IMF-segítséghez folyamodott, így Magyarország mellett Ukrajna, Pakisztán, és egyéb országok is.

## Az MNB által jegyzett euro/forint árfolyam



Az euro / forint árfolyam alakulása 2007. októbere óta

Az alábbi táblázat közli a Raiffeisen Hozam Prémium Alap hozamát, valamint az alternatív befektetési lehetőségek hozamát. Az alap hozama mellett feltüntettük a rövid lejáratú állampapírok teljesítményét jól tükröző RMAX index által biztosított hozamot.

időszak	RAHA	RMAX
1. félév	2,524%	3,378%
2. félév	5,807%	4,954%
<b>2008. év</b>	<b>8,416%</b>	<b>8,453%</b>

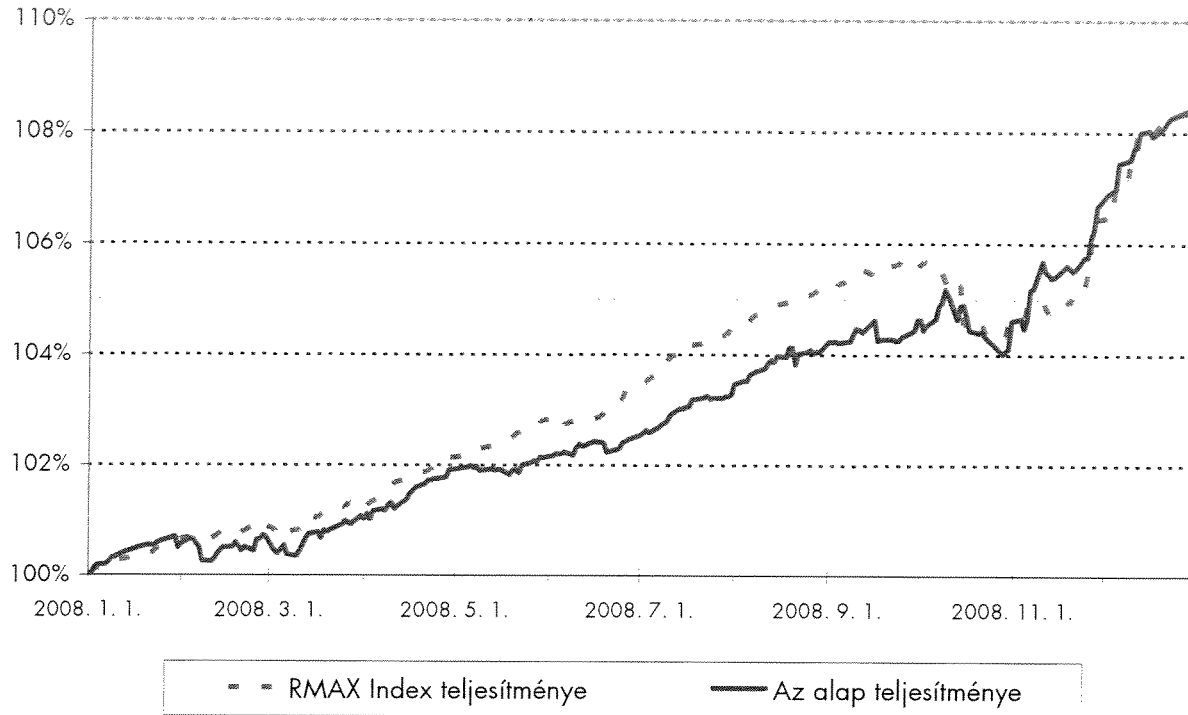
A Raiffeisen Hozam Prémium Alap és a RMAX index nominális hozama 2008. első és második félévében  
(az RMAX hozama alapkezelési díjjal nem korrigált érték)

A forint ingadozási sávjának eltörlése hosszabb távon a forint erősödésének lehetőségét vetítette előre, hiszen a hazai deviza mindig az ingadozási sávjának erős felében tartózkodott, gyakran közel a sáv széléhez. Ennek ellenére a márciust követő folyamatos erősödést váratlan eseménynek tekinthetjük, mert a tőkepiaci körülmények az azonnali erősödés ellen szóltak: rossz volt a magyar makrogazdasági helyzet, kedvezőtlen inflációs és kormányzati számok láttak napvilágot, és a nemzetközi befektetői hangulat is kedvezőtlen volt. A forint erősödésével párhuzamosan a vezető nemzetközi tőzsdék folytatták korábban megkezdett lejtmenetüket, a fejlődő piaci részvények nagy többsége is követte az esést, és a magyar államkötvények sem találtak magukra. Így valószínűbb forgatókönyvnek tűnt, hogy a sáv eltörlés majd csak a kedvezőtlen tőkepiaci környezet elmúltával, 1-2 éven belül fejthet ki tartós nyomást a forint erősségére.

A tartós erősödésben szerepet kaphatott a sáv korábbi meglétéből fakadó spekuláció is: a korábbi évek alatt számos biztosnak tűnő fogadás született arra, hogy a forint árfolyama nem lépi át a 240-es, illetve a korábbi 235-ös sávszélt. Ezeknek a biztonságát az MNB magatartása is megerősítette, hiszen a jegybank 2003-ban is kitartóan védte az erős sávszélt, és nem engedte a forintot a sáv szélénél tovább erősödni. Azoknak a bankházaknak, akik ezeknek a fogadásoknak a túlóldalán álltak, valóban érdekében állhatott a

forintárfolyam jelentős erősödése, de ez mindenképp csak egy átmeneti spekulációs nyomást jelenthet a forint számára, nem pedig tartós erősödést. A második félv folyamán tovább terjedt a globális pénzügyi válság, szeptemberben csődvédelmet kért a Lehman Brothers amerikai befektetési bankház. Ez átmenetileg pánikba taszította a világ befektetőit,

## A Raiffeisen Hozam Prémium Alap és az RMAX teljesítménye



A Hozam Prémium Alap 2008. évi teljesítménye

### III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája a félév során

A 2007. év utolsó negyedében stagnált a forint árfolyama az euróval szemben, ebből a viselkedésből az év elején még profitálni tudott az alap. A februárban bekövetkező jelentős gyengülés a rövidtávú pozíciókat ugyan váratlanul érte, de a több hónapra szóló várakozások alapján nyitott pozíciók sértetlenül vészelték át az első negyedév hektikus mozgásait. A forint gyengülését a hazai állampapírpiacon hozamok megemelkedése kísérte, a kötvények több hullámban jelentős veszteséget szenvedtek el az év első hónapjaiban. Ezek az események csábító vételi lehetőségeket jelentettek a kötvénypiacon az alapkezelő számára, így a devizapiac mellett az eddig kevésbé aktív piacon is vállalt pozíciót az alap. Ez a lépés összhangban marad az alap tájékoztatója szerint megcélzott befektetési piacokkal. Sajnos a több lépésben bekövetkező gyengülés jelentős mértékben túlmént a hazai szereplők által várt határokon, így a kötvénypozíciókat veszteséggel kellett lezárni, és ez stagnálásra ítélte az alap árfolyamát egész február folyamán. Ennek a hónapnak a lemaradását még nem heverte ki az alap idei teljesítménye.

A második negyedév folyamán ismét a devizaárfolyamokkal kapcsolatos várakozások kerültek előtérbe, kedvező helyzetben sikerült pozíciót nyitni forinterősödésre, de sajnos ez sem tudta ellensúlyozni a hektikus félévet záró forint mozgásán elszenvedett veszteségeket. Az alapkezelő az alap vagyonának a jelentős részét rövidtávú, 1-3 hónap közti futamidejű pozíciókban tartotta a bizonytalan helyzetre való tekintettel.

A második félév folyamán jelentősen beszűkült a kedvező befektetési lehetőségek köre az alap előtt, mivel a megcélzott befektetési termékek jellemzően opciók vásárlását igénylik. Ezen a piacon szinte teljesen eltűnt a likviditás, ami nem volt meglepő fejlemény azok után, hogy a hazai kamatokra szóló swappiac jegyzései (ezáltal a határidős euro/forint devizajegyzések) is eltűntek a piacról. A már meglévő pozíciók zárásán jelentős nyereséget könyvelhetett el az alap, amit tovább javíthatott volna egy esetleges korábbi gyengülési hullám.

Mivel az újabb lehetőségek nagyon megdrágultak, ezért a strukturált termékekbe, illetve opciós jogokba történő befektetések helyett az alap átmenetileg a szintén túladottá vált hazai kötvénypiac felé fordult, sikeresen nyitott és zárt le több rövid távú kötvénypozíciót a hazai hosszú és rövid lejáratú papírokon.

A helyzet normalizálódásáig és a piaci likviditás legalábbis elfogadható szintekre való visszatéréséig az alap várhatóan passzívabb befektetési politikát folytat. Meg kell ugyanakkor jegyezni, hogy a 2008. év extrém devizamozgásai komoly lehetőségeket teremtettek minden befektető számára, így az új év lehetőségét is tartogat a várhatóan velünk maradó rossz nemzetközi hangulat ellenére.

## IV. A portfólió összetétele

### BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

2007.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
<b>Pénzforgalmi számla</b>			<b>237 988 993</b>	
<b>Bankbetét</b>			<b>703 573 935</b>	
<b>Állampapírok</b>		<b>48 974</b>	<b>487 334 831</b>	
Államkötvény		30 000	302 737 200	
2009/F MÁK	HU0000402359	30 000	302 737 200	HUF
Kincstárjegy		18 974	184 597 631	
D080116	HU0000516141	8 500	84 754 435	HUF
D080827	HU0000516463	10 474	99 843 196	HUF
<b>Vételi és eladási opciók</b>			<b>9 600 000</b>	
DNT1			9 600 000	HUF
<b>Követelések</b>			<b>195 868</b>	
<b>Kötelezettségek</b>			<b>-1 625 348</b>	
<b>A portfólió értéke összesen</b>			<b>1 437 068 279</b>	

### BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

2008.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
<b>Pénzforgalmi számla</b>			<b>424 595 975</b>	
Forint			421 638 221	
Deviza			2 957 754	
<b>Állampapírok</b>		<b>65 000</b>	<b>662 577 600</b>	
Államkötvény		65 000	662 577 600	
2009/B MÁK	HU0000402177	30 000	311 401 800	HUF
2009/F MÁK	HU0000402359	5 000	50 472 900	HUF
2010/C MÁK	HU0000402391	20 000	203 311 400	HUF
2010/D MÁK	HU0000402409	10 000	97 391 500	HUF
<b>Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír</b>		<b>10 010</b>	<b>233 368 099</b>	
Kötvények		10	131 744 599	
EUR FLOTP	XS0289103631	10	131 744 599	EUR
Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír		10 000	101 623 500	
Jelzáloglevél		10 000	101 623 500	
FJ11NF02	HU0000652029	10 000	101 623 500	HUF
<b>Követelések</b>			<b>576 083</b>	
<b>Kötelezettségek</b>			<b>-1 345 605</b>	
<b>A portfólió értéke összesen</b>			<b>1 319 772 152</b>	

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	1 268 358 031
2008. évben eladott befektetési jegyek	142 226 489
2008. évben visszaváltott befektetési jegyek	336 958 383
Forgalmomban lévő befektetési jegyek 2008.12.31-én	1 073 626 137
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2008.12.31-én	1 319 772 152
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2008.12.31-én	1,229266

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

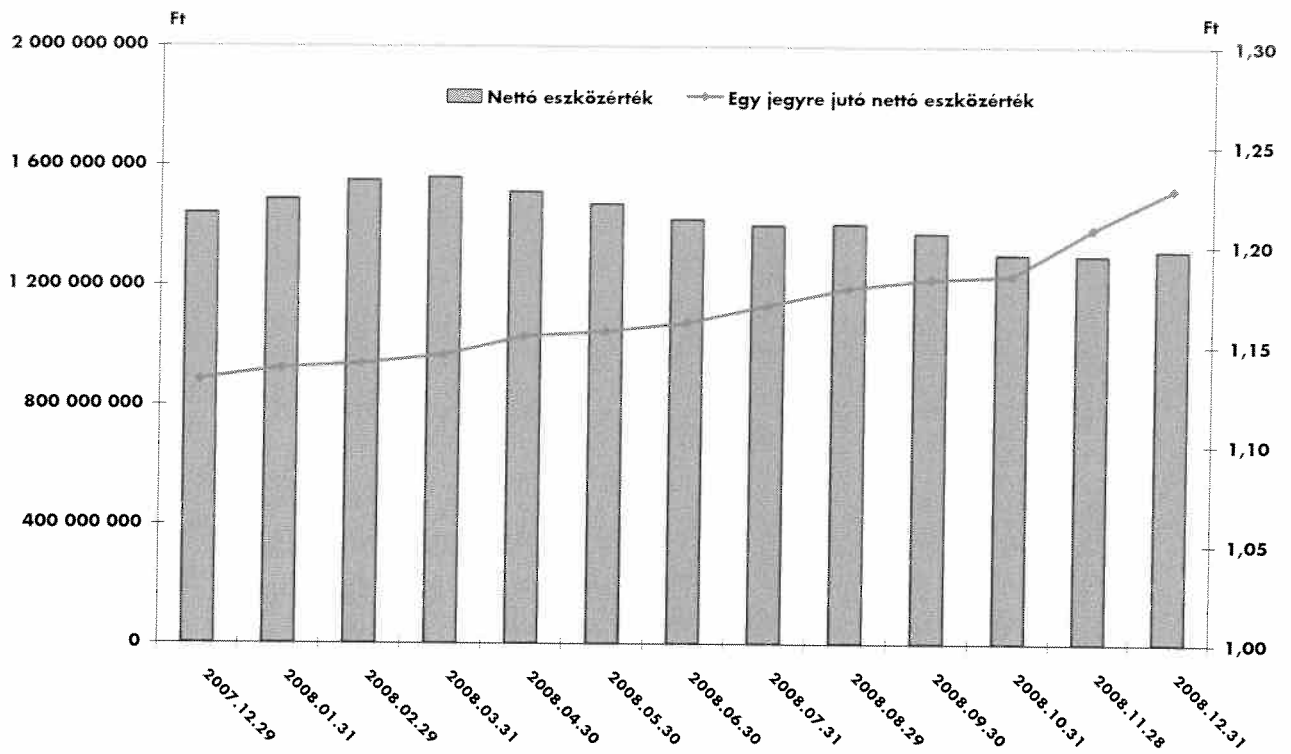
	2006.01.12.*	2006.12.31	2007.12.31
Portfólió összesített nettó eszközértéke	400 057 726	1 005 093 876	1 437 068 279
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,000144	1,051787	1,133015

\* Az Alap indulásának dátuma.

### 3. Származtatott ügyletekre vonatkozó adatok

Kötésnap	Lejárati	Típus	Névérték	Deviza
2007.12.11	2008.01.11	amerikai digitális	6 700 000	HUF
2008.01.30	2008.02.29	amerikai digitális	4 500 000	HUF
2008.01.30	2008.04.30	amerikai digitális	4 500 000	HUF
2008.02.22	2008.05.24	európai eladási	1 000 000	EUR
2008.05.07	2008.06.06	amerikai digitális	5 800 000	HUF
2008.05.07	2008.10.07	amerikai digitális	12 000 000	HUF
2008.07.23	2008.08.22	amerikai digitális	5 000 000	HUF
2008.07.23	2008.10.09	európai vételi	2 000 000	EUR
2008.08.26	2008.09.26	amerikai digitális	8 000 000	HUF

4. 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 . 14.

  
 Balogh András  
 az Alap képviselőjében