

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Kötvény 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 Kötvény 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 1.795.398 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 40.636 E Ft veszteség-, 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 záradékunk (véleményünk) megadásához.

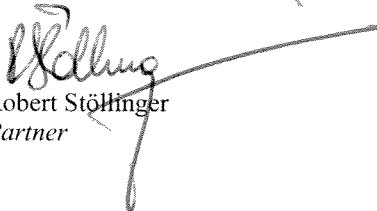


Záradék (vélemény)

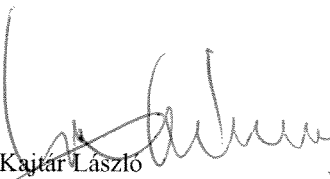
A könyvvizsgálat során a Raiffeisen Kötvény Alap éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámolót a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló a Raiffeisen Kötvény 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. március 25.

KPMG Hungária Kft.
Kamarai bejegyzés: 000202



Robert Stöllinger
Partner



Kajtar László
Bejegyzett könyvvizsgáló
Igazolvány szám: 000269

Raiffeisen Kötvény Alap

	eFt 2007. december 31.	eFt 2008. december 31.
MÉRLEG		
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	2 918 955	1 795 388
I. Követelések	0	0
1 Követelések	0	0
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különb.	0	0
II. Értékpapírok	2 879 160	1 760 232
1 Értékpapírok	2 797 630	1 670 897
2 Értékpapírok értékkülönbözete	81 530	89 335
a kamatokból, osztalékból	121 547	86 920
b egyéb	-40 017	2 415
III. Pénzeszközök	39 795	35 156
1 Pénzeszközök	39 795	35 156
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	25	10
1 Aktív időbeli elhatárolások	25	10
2 Aktív időbeli elhatárolások ért. vesz. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	2 918 980	1 795 398
E / Saját tőke	2 914 647	1 792 198
I. Induló tőke	1 254 935	770 926
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	20 061 936	20 442 642
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	-18 807 001	-19 671 716
II. Tőkenövekmény	1 659 712	1 021 272
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	-275 851	-881 460
2 Értékelési különbözet tartaléka	81 530	89 335
3 Előző évek eredménye	1 748 411	1 854 033
4 Üzleti év eredménye	105 622	-40 636
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	3 423	2 191
I. Hosszú lejáratú kötelezettség	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettség	3 423	2 191
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	910	1 009
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	2 918 980	1 795 398

Budapest, 2009. március 25.

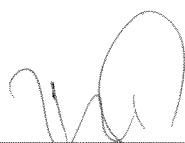


Balogh András
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Kötvény Alap

Eredménykimutatás	eFt	eFt
	2007.	2008.
I Pénzügyi műveletek bevételei	259 671	265 914
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	106 793	271 753
III Egyéb bevételek	342	20
IV Működési költségek	47 598	34 817
V Egyéb ráfordítások	0	0
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	105 622	-40 636

Budapest, 2009. március 25.



Balogh András
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Kötvény Alap

Kiegészítő melléklet

a 2008. december 31-ével végződő üzleti évrre

1. Általános gazdálkodási körülmények

Az Aranypolgár (I.) Nyíltvégű Kötvény Befektetési Alap (továbbiakban: Alap) 1997. október 9-én került nyilvántartásba vételre az ÁPTF-nél 629.319.863,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft.

Névváltoztatásra került sor a PSZÁF 110.081-8/2000. határozata alapján.

Az Alap új neve: Raiffeisen Kötvény Alap. Hatálybalépés napja: 2000. szeptember 7.

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:	Kajtár László (000269), KPMG Hungária Kft.	1139 Budapest, Váci út 99.
----------------	--	----------------------------

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok

irányításáért felelős személy:	Halásziné Heidrich Ágnes	1141 Budapest, Szilágysomlyó u.36.
--------------------------------	--------------------------	------------------------------------

Magyar Könyvvizsgálói Kamarai regisztrációs szám: 4836

2. Befektetési politika

Az 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.

1. Az állampapírok:

A) a magyar vagy egyéb OECD tagállam által kibocsátott állampapírok, így többek között a diszkontkincstárjegyek, kamatozó kincstárjegyek, közép- és hosszú lejáratú, fix, illetve változó kamatozású államkötvények;

B) a magyar jegybank által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok.

2. Az egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:

Devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, így többek között kötvények, kereskedelmi kötvények, melyek megfelelnek a Tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. tv. 275.§-ában foglalt feltételeknek.

3. A pénzügyi eszközök:

A) állampapírokra, illetve jegybank által kibocsátott értékpapírokra alapozott repo megállapodások;

B) devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokra alapozott repo megállapodások;

C) lekötött betétek, látra szóló betétek;

D) deviza.

4. Befektetési jegyek, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírok:

Az Alapkezelő várakozásai szerint az állampapír-befektetések összesített eszközértéke az Alap működésének során legalább 50%-os részarányt fog képviselni az Alap teljes eszközértékében.

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

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

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

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

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

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

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

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

A mérlegkészítés dátuma: 2009. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

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

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

Az államkötvények vételkor a megvásárolt kamatot bevételt csökkentő tételként könyveljük el. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményre könyveljük az értékpapírok értékkülönbözettel 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 bekerülésekor

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, hozamjövőrás nem történik.

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

A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyó ára közti - az értékelésből adódó - különbözet a tőkenövekményt változtatja. Ennek megfelelően a saját tőke előző évi adatai nem összehasonlíthatóak a tárgyévi adatokkal (részletesen lásd a saját tőkénél).

A portfólió értékelésének elvei:

A) Tőzsdére bevezetett értékpapírok

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

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

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

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

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

A/ Államkötvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
2010/C	HUF	93 597	4 752	888	99 237
2011/B	HUF	4 353	64	106	4 523
2011/C	HUF	92 758	5 004	8 131	105 893
2012/B	HUF	105 145	4 404	-2 551	106 998
2012/C	HUF	37	0	-1	36
2013/C	HUF	844	2	-30	817
2013/D	HUF	7 830	509	2	8 342
2015/A	HUF	162 323	11 353	-8 702	164 973
2016/C	HUF	306 308	18 806	13 923	339 037
2017/B	HUF	342 346	22 930	12 207	377 483
2020/A	HUF	230 130	2 366	-7 310	225 186
		1 345 671	70 192	16 663	1 432 525

B/ Egyéb kötvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
CIB 2010/C	HUF	50 000	1 442	-2 014	49 428
DK2011/01	HUF	92 808	4 771	-671	96 908
FHB jelzáloglevél FJ09NF01	HUF	31 558	2 669	-1 595	32 632
FHB jelzáloglevél FJ13NF02	HUF	100 741	4 588	-9 524	95 805
OJB 2009/III	HUF	50 119	3 258	-442	52 935
		325 226	16 729	-14 248	327 707
Összesen		1 670 897	86 920	2 415	1 760 232

4.2. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2007. év	2008. év
Folyószámla kamat elhat.	25	10
Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2007. év	2008. év
Mérlegvizsgálat	708	726
Bankforgalmi jutalék	3	0
Letétkezelési díj	0	166
PSZÁF díj	199	117
	910	1 009

4.3. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alapkezelő az Alap hozamának és tőkájének megóvására nem tett értékbeli ígéretet.

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

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

Az Alap 2007-ben 452 eFt ráfordítást, míg 2008-ban 11 e Ft bevételt számolt el ezen a jogcímen.

4.4. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (eFt-ban)

	2007. év	2008. év
Kapott kamat értékpapírok	133 019	183 840
Folyószámlakamat HUF	13 524	12 131
Árfolyamkülönbözet	0	11
Értékpapír árf.eredm.	110 928	44 985
Repo ügylet árf.nyereség	2 200	24 947
Összesen	259 671	265 914

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (eFt-ban)

	2007. év	2008. év
Folyószámlakamat HUF	4	117
Árfolyamkülönbözet	1 885	0
Értékpapír árf.eredm.	104 904	244 937
Repo ügylet árf.veszteség	0	26 699
Összesen	106 793	271 753

Egyéb bevételek részletezése (eFt-ban)

	2007. év	2008. év
Kapott büntető jutalék	342	20

A működési költségek részletezése (eFt-ban)

	2007. év	2008. év
Bankforgalmi jutalék	15	7
Alapkezelő költsége	41 289	30 205
Letétkezelő költsége	3 030	2 324
Kéler díj	876	403
Mérlegvizsgálat	1 187	1 205
PSZÁF díjak	845	575
Reklám, hirdetés	356	98
Összesen	47 598	34 817

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

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

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

A saját tőke részletezése	2007. év	eFt-ban 2008. év
I. Induló tőke	1 254 935	770 926
a) Kibocs.bef.jegyek névértéke	20 061 936	20 442 642
b) Visszavás.bef.jegyek névértéke	-18 807 001	-19 671 716
II. Tőkenövekmény	1 659 712	1 021 272
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	-275 851	-881 460
2. Értékelési különbözetből	81 530	89 335
3. Előző évek eredménye	1 748 411	1 854 033
4. Üzleti évi eredmény	105 622	-40 636
Saját tőke	2 914 647	1 792 198

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

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

A kamatozó értékpapírok esetében a beszámolóban a 2008. december 31-ig felhalmozott kamattal növelten szerepelnek a papírok, míg a portfólió jelentésben öt nappal hosszabb időszakra került kiszámításra. Az ebből adódó kamat különbség 1.719 e Ft

A folyószámla elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. A december 31-i és a január 5-i kamat különbözet összege 38 e Ft

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

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 792 198	1 793 469	1 271
<u>Különbözet tételeken:</u>			
Értékpapírok	1 760 232	1 761 951	1 719
Pénzeszközök	35 156	35 156	0
Követelések	10	234 427	234 417
Kötelezettségek	-3 200	-238 065	-234 865

A NEÉ kimutatásban a követelések között szerepel a 2013/D MÁK államkötvény év végén nyitott repo ügylet promt lába 234.379 e Ft értékben míg a kötelezettségek között a határidős ügylet bruttó vételi ára 234.680 eFt értékben, valamint a január 5-ig felhalmozott kamatának összege, 456 eFt értékben. Ezen ügylet összevont egyenlege 758 eFt.

A beszámolóban pedig, a nullás számlaosztályban került kimutatásra a határidős vétel bruttó beszerzési ára 235.203 eFt értékben.


Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2007. év	2008. év
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	99,85%	99,82%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	99,88%	99,88%
6. Működő tőke (eFt)	2 915 557	1 793 207

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

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

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

Budapest, 2009. március 25.


 Balogh András
 Az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>1 795 398</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	1 795 398
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>1 795 398</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,82%	Saját tőke	-	1 792 198
	<u>Források összesen</u>	-	<u>1 795 398</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>1 792 198</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>1 792 198</u>

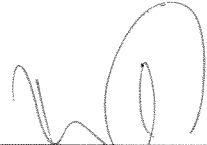
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

99,88%	Működő tőke	-	1 793 207
	<u>Források összesen</u>	-	<u>1 795 398</u>

6. Működő tőke

Forgóeszközök	+	1 795 388
Aktív időbeli elhatárolások	+	10
Rövid lejáratú kötelezettségek	-	2 191
		<u>1 793 207</u>

Budapest, 2009. március 25.



 Balogh András
 Az Alap képviselőjében

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2008.

eFt-ban

I. Hitelállomány összetétele

0

eFt-ban

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

31 617

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	
Bankforgalmi jutalék	7	0	7
Alapkezelő költsége	30 205	2 161	28 044
Letétkelző költsége	2 324	166	2 158
Kéler díj	403	30	373
Mérlegvizsgálat	1 205	726	479
PSZÁF díjak	575	117	458
Reklám, hirdetés	98	0	98
Össz:	34 817	3 200	

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

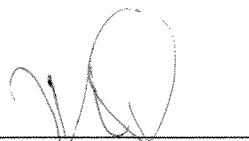
Saját tőke 1 792 198

eFt-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	39 795		35 156		1,96%
lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Államkötvény	0	2 481 994	0	1 432 525	79,94%
2008/C		10		0	0,00%
2010/B		54 789		0	0,00%
2010/C		0		99 237	5,54%
2010/D		18 817		0	0,00%
2011/B		353 030		4 523	0,25%
2011/C		0		105 893	5,91%
2012/B		485 146		106 998	5,97%
2012/C		191 041		36	0,00%
2013/C		0		817	0,05%
2013/D		0		8 342	0,47%
2014/C		196 227		0	0,00%
2015/A		178 271		164 973	9,21%
2016/C		521 772		339 037	18,92%
2017/B		482 052		377 483	21,06%
2020/A		0		225 186	12,56%
2013/C		839		0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Egyéb kötvények	293 958	103 208	278 280	49 428	18,29%
DK 2011/01		0	96 908		5,41%
CIB 2010/C		103 208	0	49 428	2,76%
FHB jelzáloglevél FJ09NF01	33 051		32 632		1,82%
FHB jelzáloglevél FJ13NF02	103 220		95 805		5,35%
OJB 2009/III	157 687		52 935		2,95%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Aktív elhatárolások		25		10	0,00%
Összesen	293 958	2 625 022	278 280	1 517 119	100,19%

Budapest, 2009. március 25.



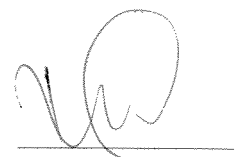
Balogh András
Az Alap képviselőjében

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2007. év	2008. év
	€ Ft-ban	€ Ft-ban
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	-735 805	1 084 979
1. Adózás előtti eredmény ±	105 622	-40 636
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés +	0	0
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
5. Befektetett eszközök értékesítésének eredménye ±	0	0
6. Szállítói kötelezettség változása ±	0	0
7. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása ±	30	-1 232
8. Passzív időbeli elhatárolások változása ±	118	99
9. Vevőkövetelés változása ±	0	0
10. Forgóeszközök (vevő és pénzeszköz nélkül) változása ±	-841 580	1 126 733
11. Aktív időbeli elhatárolások változása ±	5	15
12. Fizetett adó (nyereség után) -	0	0
13. Fizetett osztalék, részesedés -	0	0
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-16.)	0	0
14. Befektetett eszközök beszerzése -	0	0
15. Befektetett eszközök eladása +	0	0
16. Kapott osztalék +	0	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (17-27.)	698 573	-1 089 618
17. Befektetési jegy forgalmazásából származó bevétel	1 565 394	380 706
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 -	-866 821	-1 470 324
23. Kötvényvisszafizetés -	0	0
24. Hiteltörlesztés, -visszafizetés -	0	0
25. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek -	0	0
26. Véglegesen átadott pénzeszköz -	0	0
27. Alapítókkal szembeni, illetve egyéb hosszú lejáratú kötelezettség változása +	0	0
IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±	-37 232	-4 639

Budapest, 2009. március 25.


Balogh András
Az Alap képviselőjében

Táblakód: 50A
Vonatkozási idő : 20090105-20090105

50A

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: Forint

Sor sz.	PSZAF sorkód	Megnevezés	Tétel neve		ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2						
			a	b						
001	50A01	Pénzforgalmi számla					35 156 012	35 156 012		
002	50A011	Forint					34977686	34977686		
003	50A011001	RAKA CIB Classic korrekció Folyószámla záró érték	RAKA CIB Classic korrekció		1		0	0	HUF	E
004	50A011002	RAKA HUF Folyószámla záró érték	RAKA HUF Folyószámla záró		3		34 977 686	34 977 686	HUF	E
005	50A011003	RAKA korrekció Folyószámla záró érték	RAKA korrekció Folyószámla		2		0	0	HUF	E
006	50A011004	RAKA könyvvizsgálói díj Folyószámla záró érték	RAKA könyvvizsgálói díj Folyószámla		4		0	0	HUF	E
007	50A012	Deviza					178326	178326		
008	50A012001	RAKA EUR Folyószámla záró érték	RAKA EUR Folyószámla záró		2		88 828	88 828	EUR	E
009	50A012002	RAKA USD Folyószámla záró érték	RAKA USD Folyószámla záró		1		89 498	89 498	USD	E
010	50A012999									
011	50A02	Bankbetét					0	0		
012	50A021	Forint					0	0		
013	50A021001									
014	...									
015	50A021999									
016	50A022	Deviza					0	0		
017	50A022001									
018	...									
019	50A022999									
020	50A03	Állampapírok				151173	1433913345	1433913345		
021	50A031	OECD tagállam által kibocsátott állampapír				151173	1433913345	1433913345		
022	50A0311	EU tagállam által kibocsátott állampapír				151173	1433913345	1433913345		
023	50A03111	Államkötvény				151173	1433913345	1433913345		
024	50A03111001	2010/C MÁK	2010/C MÁK	HU0000402391	9771	99 327 784	99 327 784	99 327 784	HUF	E
025	50A03111002	2011/B MÁK	2011/B MÁK	HU0000402334	487	4 527 396	4 527 396	4 527 396	HUF	E
026	50A03111003	2011/C MÁK	2011/C MÁK	HU0000402425	10696	105 991 370	105 991 370	105 991 370	HUF	E
027	50A03111004	2012/B MÁK	2012/B MÁK	HU0000402367	10977	107 106 760	107 106 760	107 106 760	HUF	E
028	50A03111005	2012/C MÁK	2012/C MÁK	HU0000402417	4	36 252	36 252	36 252	HUF	E
029	50A03111006	2013/C MÁK	2013/C MÁK	HU0000401823	81	817 858	817 858	817 858	HUF	E
030	50A03111007	2013/D MÁK	2013/D MÁK	HU0000402045	855	8 349 759	8 349 759	8 349 759	HUF	E
031	50A03111008	2015/A MÁK	2015/A MÁK	HU0000402268	16080	165 149 158	165 149 158	165 149 158	HUF	E
032	50A03111009	2016/C MÁK	2016/C MÁK	HU0000402318	38745	339 328 323	339 328 323	339 328 323	HUF	E
033	50A03111010	2017/B MÁK	2017/B MÁK	HU0000402375	39977	377 851 410	377 851 410	377 851 410	HUF	E
034	50A03111011	2020/A MÁK	2020/A MÁK	HU0000402235	23500	225 427 275	225 427 275	225 427 275	HUF	E
035	50A03112	Kincstárjegy			0	0	0	0		
036	50A03112001									
037	...									
038	50A03112999									
039	50A03113	Egyéb			0	0	0	0		
040	50A03113001									
041	...									
042	50A03113999									
043	50A0312	Egyéb OECD tagállam által kibocsátott állampapír			0	0	0	0		
044	50A03121	Államkötvény			0	0	0	0		
045	50A03121001									
046	...									
047	50A03121999									
048	50A03122	Kincstárjegy			0	0	0	0		
049	50A03122001									
050	...									
051	50A03122999									
052	50A03123	Egyéb			0	0	0	0		
053	50A03123001									
054	...									
055	50A03123999									
056	50A032	Nem OECD állampapír			0	0	0	0		
057	50A0321	Államkötvény			0	0	0	0		
058	50A0321001									
059	...									
060	50A0321999									
061	50A0322	Kincstárjegy			0	0	0	0		
062	50A0322001									
063	...									
064	50A0322999									
065	50A0323	Egyéb			0	0	0	0		
066	50A0323001									
067	...									
068	50A0323999									
069	50A04	EU tagállam által garantált, vagy olyan nemzetközi szervezet által kibocsátott, vagy garantált értékpapír, amelynek az EU tagállamainak többsége tagja				0	0	0		
070	50A041	Kötvények				0	0	0		
071	50A041001									
072	...									
073	50A041999									
074	50A042	Egyéb				0	0	0		
075	50A042001									
076	...									
077	50A042999									
078	50A05	Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír				28000	278560350	278560350		
079	50A051	Megfelelően likvid értékpapír				0	0	0		

Táblakód: 50A
Vonatközi idő : 20090105-20090105

50A

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: Forint

Sor sz.	PSZÁF sorkód	Megnevezés	Tétel neve		ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2						
			a	b		c	d	e	f	
080	50A0511	Részvények				0	0	0		
081	50A0511001									
082	...									
083	50A0511999									
084	50A0512	Kötvények				0	0	0		
085	50A0512001									
086	...									
087	50A0512999									
088	50A0513	Jelzáloglevél				0	0	0		
089	50A0513001									
090	...									
091	50A0513999									
092	50A0514	Egyéb				0	0	0		
093	50A0514001									
094	...									
095	50A0514999									
096	50A052	Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír				28000	278560350	278560350		
097	50A0521	Részvények				0	0	0		
098	50A0521001									
099	...									
100	50A0521999									
101	50A0522	Kötvények				10000	97000400	97000400		
102	50A0522001	DK2011/01	DK2011/01	HU0000342068		10000	97 000 400	97 000 400	HUF	E
103	...									
104	50A0522999									
105	50A0523	Jelzáloglevél				18000	181559950	181559950		
106	50A0523001	FJ09NF01	FJ09NF01	HU0000650247		3000	32 669 550	32 669 550	HUF	E
107	50A0523002	FJ13NF02	FJ13NF02	HU0000650528		10000	95 904 300	95 904 300	HUF	E
108	50A0523003	OJB 2009/III	OJB 2009/III	HU0000651534		5000	52 986 100	52 986 100	HUF	E
109	50A0524	Egyéb				0	0	0		
110	50A0524001									
111	...									
112	50A0524999									
113	50A06	Olyan értékpapír, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belüli, tőzsdei vagy más elismert piacon történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya				5000	49477400	49477400		
114	50A061	Részvények				0	0	0		
115	50A061001									
116	...									
117	50A061999									
118	50A062	Kötvények				5000	49477400	49477400		
119	50A062001	CIB 2010/C	CIB 2010/C	HU0000340278		5000	49 477 400	49 477 400	HUF	E
120	...									
121	50A062999									
122	50A063	Jelzáloglevél				0	0	0		
123	50A063001									
124	...									
125	50A063999									
126	50A064	Egyéb				0	0	0		
127	50A064001									
128	...									
129	50A064999									
130	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				0	0	0		
131	50A071	Részvények				0	0	0		
132	50A071001									
133	...									
134	50A071999									
135	50A072	Egyéb				0	0	0		
136	50A072001									
137	...									
138	50A072999									
139	50A08	Legfeljebb kettő éves hátralévő futamidejű hitelviszonyt megtestesítő OTC értékpapír				0	0	0		
140	50A081	Kötvények				0	0	0		
141	50A0811	Vállalati kötvény				0	0	0		
142	50A0811001									
143	...									
144	50A0811999									
145	50A0812	Önkormányzati kötvény				0	0	0		
146	50A0812001									
147	...									
148	50A0812999									
149	50A0813	Közüteményi kibocsátás				0	0	0		
150	50A0813001									
151	...									
152	50A0813999									

Táblakód: 50A
Vonatközlési idő : 20090105-20090105

50A

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: Forint

Sor sz.	PSZÁF sorkód	Megnevezés	Tétel neve	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2					
			a	b	c	d	e	f	
153	50A0814	Jelzáloglevél			0	0	0		
154	50A0814001								
155	...								
156	50A0814999								
157	50A0815	Egyéb			0	0	0		
158	50A0815001								
159	...								
160	50A0815999								
161	50A082	Pénzpiaci eszközök			0	0	0		
162	50A082001								
163	...								
164	50A082999								
165	50A09	Két évnél hosszabb hátralévő futamidejű hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok			0	0	0		
166	50A091	Kötvények			0	0	0		
167	50A0911	Vállalati kötvény			0	0	0		
168	50A0911001								
169	...								
170	50A0911999								
171	50A0912	Önkormányzati kötvény			0	0	0		
172	50A0912001								
173	...								
174	50A0912999								
175	50A0913	Közüteményi kibocsátás			0	0	0		
176	50A0913001								
177	...								
178	50A0913999								
179	50A0914	Jelzáloglevél			0	0	0		
180	50A0914001								
181	...								
182	50A0914999								
183	50A092	Egyéb			0	0	0		
184	50A092001								
185	...								
186	50A092999								
187	50A10	Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír			0	0	0		
188	50A101	Európai befektetési alap vagy az EU-ban létező megfelelője			0	0	0		
189	50A1011	Nyíltvégű			0	0	0		
190	50A1011001								
191	...								
192	50A1011999								
193	50A1012	Zártvégű			0	0	0		
194	50A1012001								
195	...								
196	50A1012999								
197	50A102	Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír			0	0	0		
198	50A1021	Nyíltvégű			0	0	0		
199	50A1021001								
200	...								
201	50A1021999								
202	50A1022	Zártvégű			0	0	0		
203	50A1022001								
204	...								
205	50A1022999								
206	50A11	Határidős ügyletek			0	0	0		
207	50A111	Értékpapírra kötött			0	0	0		
208	50A111001								
209	...								
210	50A111999								
211	50A112	Devizára kötött			0	0	0		
212	50A112001								
213	...								
214	50A112999								
215	50A113	Indexre kötött			0	0	0		
216	50A113001								
217	...								
218	50A113999								
219	50A114	Tőzsdai áru			0	0	0		
220	50A114001								
221	...								
222	50A114999								
223	50A115	Határidős kamatláb ügyletek			0	0	0		
224	50A115001								
225	...								
226	50A115999								
227	50A116	Kamat-, deviza- és tőkecsere ügyletek			0	0	0		
228	50A116001								
229	...								
230	50A116999								
231	50A117	Egyéb			0	0	0		
232	50A117001								
233	...								
234	50A117999								

Táblakód: 50A
Vonatkozási idő : 20090105-20090105

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	7	
235	50A12	Vételi és eladási opciók			0	0	0			
236	50A121	Értékpapír			0	0	0			
237	50A121001									
238	...									
239	50A121999									
240	50A122	Deviza			0	0	0			
241	50A122001									
242	...									
243	50A122999									
244	50A123	Index			0	0	0			
245	50A123001									
246	...									
247	50A123999									
248	50A124	Tőzsdei áru			0	0	0			
249	50A124001									
250	...									
251	50A124999									
252	50A125	Egyéb			0	0	0			
253	50A125001									
254	...									
255	50A125999									
256	50A13	Ingtalan			0	0	0			
257	50A131	Építés alatt álló ingatlanok			0	0	0			
258	50A131001									
259	...									
260	50A131999									
261	50A132	Egyéb			0	0	0			
262	50A132001									
263	...									
264	50A132999									
265	50A14	Követelések			24003	234427141	234427141			
266	50A141	Értékpapírügyletekből			24000	234379200	234379200			
267	50A141001	Active repo S1798448 2013/D MAK 240000000	Active repo S1798448 2013/D MAK	HU0000402045	24000	234 379 200	234 379 200	HUF	E	
268	...									
269	50A141999									
270	50A142	Befektetési jegyek forgalmazásából			0	0	0			
271	50A142001									
272	...									
273	50A142999									
274	50A143	Egyéb			3	47941	47941			
275	50A143001	RAKA EUR Folyószámla felhalmozott kamat	RAKA EUR Folyószámla felhalmozott kamat		2	1	26	26	EUR	E
276	50A143002	RAKA HUF Folyószámla felhalmozott kamat	RAKA HUF Folyószámla felhalmozott kamat		3	1	47 915	47 915	HUF	E
277	50A143003	RAKA USD Folyószámla felhalmozott kamat	RAKA USD Folyószámla felhalmozott kamat		1	1	0	0	USD	E
278	50A15	Kötelezettségek			48003	-238065722	-238065722			
279	50A151	Értékpapírügyletekből			48000	-235136723	-235136723			
280	50A151001	S1798448 Aktív REPO felh.kam.	S1798448 Aktív REPO felh.kam.	HU0000402045	24000	-456 323	-456 323	HUF	E	
281	50A151002	S1798448 Aktív repo	S1798448 Aktív repo	HU0000402045	24000	-234 680 400	-234 680 400	HUF	E	
282	50A151999									
283	50A152	Befektetési jegyek forgalmazásából			0	0	0			
284	50A152001									
285	...									
286	50A152999									
287	50A153	Egyéb			3	-2928999	-2928999			
288	50A153001	Alapkezelési díj//	Alapkezelési díj//		4	0	-319 555	-319 555	HUF	E
289	50A153002	D1791888 PSZAF díj Követelés	D1791888 PSZAF díj Követelés		3	1	-118 630	-118 630	HUF	E
290	50A153003	D1796602 Alapkezelési díj Követelés	D1796602 Alapkezelési díj Követelés		1	1	-2 160 663	-2 160 663	HUF	E
291	50A153004	D1796603 Letétkezelési díj Követelés	D1796603 Letétkezelési díj Követelés		2	1	-166 203	-166 203	HUF	E
292	50A153005	Könyvvizsgálói díj//D1784439 KPMG díj	Könyvvizsgálói díj//D1784439 KPMG díj		7	0	-133 223	-133 223	HUF	E
293	50A153006	Letétkezelési díj//	Letétkezelési díj//		5	0	-24 580	-24 580	HUF	E
294	50A153007	PSZAF díj//	PSZAF díj//		6	0	-6 145	-6 145	HUF	E
295	50A16	A portfolió értéke összesen					1 793 468 526			
296	50A17	Befektetési jegyek nyitó darabszáma			770420245					
297	50A18	Eladott befektetési jegyek száma			1786965					
298	50A19	Visszaváltott befektetési jegyek száma			1281157					
299	50A20	Befektetési jegyek záró darabszáma			770926053					
300	50A21	Befektetési jegyek árfolyama (egy jegyre jutó nettó eszközérték)					2,326382			
301				kód						
302	50A30	Befektetési alap típus/fajta kód		112						

Tilos

Táblakód: 50B
Vonatkozási idő : 20090105-20090105

50B

Nettósított értékpapirpozíciók

Nagyságrend: Forint

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

Raiffeisen Kötvény Alap
Éves jelentés 2008.

I. A Raiffeisen Kötvény Alap (RAKA) bemutatása

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Kötvény Alap
Lajstrom száma:	1111-46
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló neve:	KPMG Hungária Kft., Kajtár László
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámolás napja:	T+1 napon
Típusa:	kötvény
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

A Raiffeisen Kötvény Alap a törvény adta lehetőségek figyelembe vételével magyar államkötvények, díszkontkincstárjegyek és nyilvánosan forgalomba hozott, alacsony hitelkockázatú, legjobb besorolású vállalati kötvények vásárlásával alakítja ki portfólióját. Az Alap célja, hogy középtávon a közvetlen állampapír befektetésekkel elérhető hozamot meghaladó megtérülést biztosítson az Alap befektetőinek, a közvetlen állampapír befektetések kockázatával összemérhető kockázati szint mellett.

3. A RAKA éves hozamai

	Árfolyamváltozás	Bruttó éves hozam	Árfolyam*	Nettó eszközérték*	A ref. Index hozama
2008.	0,30%	1,30%	2,329136 Ft	1 794 413 419 Ft	2,68%
2007.	3,74%	4,85%	2,322147 Ft	2 942 063 060 Ft	6,11%
2006.	4,53%	5,98%	2,238502 Ft	2 117 365 675 Ft	6,73%
2005.	6,96%	8,97%	2,141579 Ft	4 203 933 045 Ft	8,75%
2004.	10,93%	12,47%	2,002142 Ft	2 398 104 665 Ft	13,44%
2003.	-0,79%	0,76%	1,804883 Ft	1 519 005 303 Ft	1,17%
2002.	8,02%	10,21%	1,819326 Ft	1 590 296 848 Ft	7,63%

* az év utolsó munkanapjára közzétett hivatalos árfolyam és nettó eszközérték

Forrás: RIF statisztika

4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

Az 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.

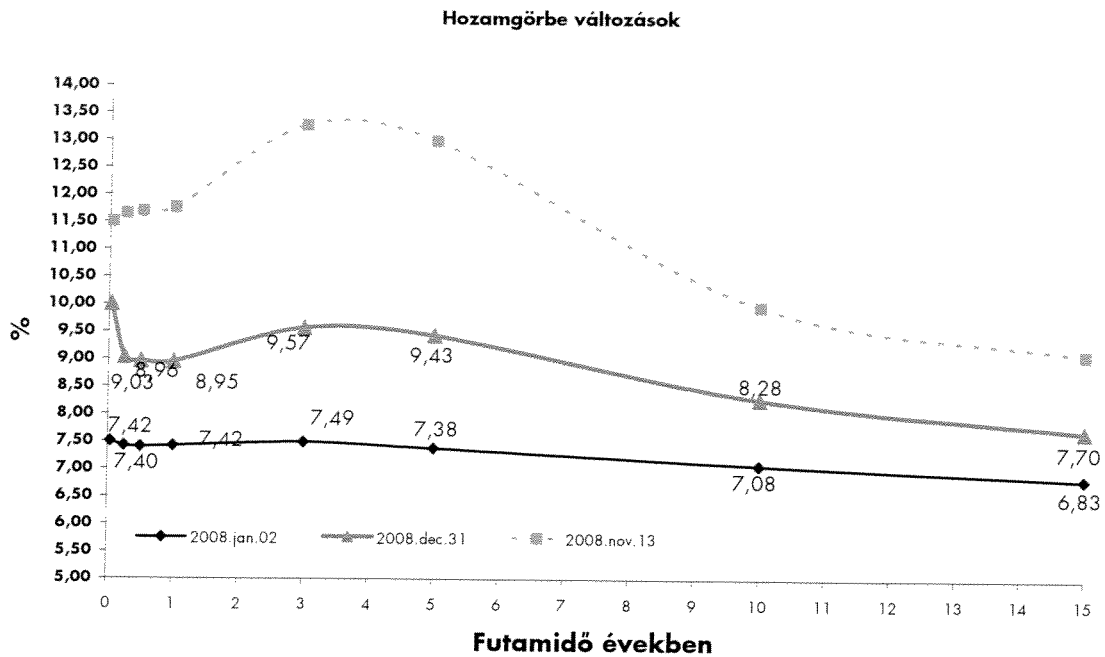
Benchmark teljesítmény	MAX	MAXC	RMAX	ZMAX
2008. első félév, nominális	-2,304%	-1,513%	3,891%	3,819%
2008. második félév, nominális	5,007%	4,887%	4,909%	4,944%
2008.	2,587%	3,296%	8,453%	8,953%

1. Táblázat A forint állampapír indexek teljesítménye 2008-ban

A 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 dezinfláció 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

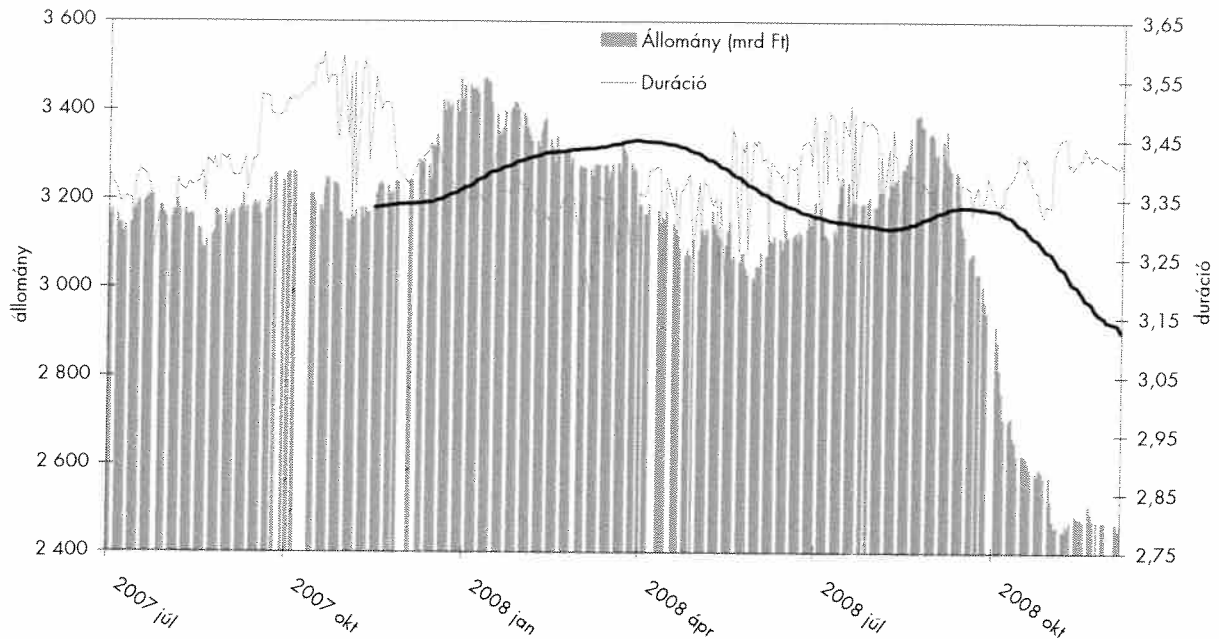
A nyári, nyárvégi időszakban időlegesen visszatért a külföldi befektetők vételi kedve, állampapír-állományuk néhány milliárddal meg is haladta az év eleji szintet. Mindez vajmi kevés volt azonban a forint államkötvények nettó kibocsátásának további finanszírozásához. A hazai monetáris intézmények nyaka körül ugyanis fokozatosan szorult a likviditási hurok, ráadásul a nyugdíjpénztárak is éppen, hogy nettó vevői pozícióba tudtak kerülni. A kereskedelmi bankok likviditási helyzete többségében kritikusává vált, melynek következtében elsőként rövid lejáratú állampapírjaiktól kezdtek szabadulni a piaci szereplők. Őszi 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 aggodalmai 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 egylépéses 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 követik.

Külföldiek kezén lévő állampapír állomány alakulása



2. ábra A külföldi befektetők magyar állampapír állományának alakulása az utóbbi években

III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája az év során

Év elején a hazai inflációs folyamatok és az általunk várt jegybanki kamatpolitika hatására jelentősen lecsökkentettük a három évnél rövidebb állampapírok súlyát a portfolióban. Az átlagos futamidő tekintetében nem vállaltunk kockázatot, benchmarkhoz közeli átlagidőt tartottunk.

Az első félév során is fenntartottuk azt a véleményünket, hogy akkor, amikor a világban amúgy is kedvezőtlen a kockázatvállalási hajlandóság, a hazai hosszú állampapírok várhatóan nem teljesítenek fényesen. Az MNB kamatemelései nyomán az időszak végére növeltük az 5 évnél rövidebb lejáratú állampapírok súlyát a portfolión belül. Ez tükrözte azt a véleményünket, hogy június közepére a piaci várakozások kissé felülbecsülték a jövőbeli kamatemelések mértékét. Az átlagos futamidő tekintetében nem vállaltunk nagy kockázatot, a benchmarkhoz közeli, annál kissé hosszabb átlagidőt (kockázatot) tartottunk.

Az év vége felé a magyar állampapírpiac helyzetének javulását vártuk. Természetesen valószínűsítettük a nagy ingadozásokkal teli időszakokat. Az év végére a hosszú állampapírok túlsúlya alakult ki a portfolión belül, és így a referenciaindexnél hosszabb átlagos futamidejű portfoliót tartottunk.

IV. Portfólió összetétel

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

2007.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			39 795 369	
Forint			39 633 241	
Deviza			162 128	
Állampapírok		248 629	2 482 860 587	
Államkötvény		248 629	2 482 860 587	
2008/C MÁK	HU0000402102	1	10 288	HUF
2010/B MÁK	HU0000402292	5 500	54 809 150	HUF
2010/D MÁK	HU0000402409	1 878	18 824 020	HUF
2011/B MÁK	HU0000402334	36 526	353 150 900	HUF
2012/B MÁK	HU0000402367	47 000	485 331 400	HUF
2012/C MÁK	HU0000402417	19 986	191 105 932	HUF
2013/C MÁK	HU0000401823	81	838 975	HUF
2014/C MÁK	HU0000402193	20 425	196 289 356	HUF
2015/A MÁK	HU0000402268	16 000	178 341 120	HUF
2016/C MÁK	HU0000402318	54 732	521 935 846	HUF
2017/B MÁK	HU0000402375	46 500	482 223 600	HUF
Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír		28 000	294 074 910	
Jelzáloglevél		28 000	294 074 910	
FJ09NF01	HU0000650247	3 000	33 066 210	HUF
FJ13NF02	HU0000650528	10 000	103 259 400	HUF
OJB 2009/III	HU0000651534	15 000	157 749 300	HUF
Olyan értékpapír, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belüli, tőzsdei vagy más elismert piacon történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya		10 000	103 247 500	
Kötvények		10 000	103 247 500	
CIB 2010/C	HU0000340278	10 000	103 247 500	HUF
Követelések			32 690	
Kötelezettségek			-4 259 662	
A portfólió értéke összesen			2 915 751 394	

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA
2008.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			35 156 012	
Forint			34 977 686	
Deviza			178 326	
Állampapírok		151 173	1 433 913 345	
Államkötvény		151 173	1 433 913 345	
2010/C MÁK	HU0000402391	9 771	99 327 784	HUF
2011/B MÁK	HU0000402334	487	4 527 396	HUF
2011/C MÁK	HU0000402425	10 696	105 991 370	HUF
2012/B MÁK	HU0000402367	10 977	107 106 760	HUF
2012/C MÁK	HU0000402417	4	36 252	HUF
2013/C MÁK	HU0000401823	81	817 858	HUF
2013/D MÁK	HU0000402045	855	8 349 759	HUF
2015/A MÁK	HU0000402268	16 080	165 149 158	HUF
2016/C MÁK	HU0000402318	38 745	339 328 323	HUF
2017/B MÁK	HU0000402375	39 977	377 851 410	HUF
2020/A MÁK	HU0000402235	23 500	225 427 275	HUF
Olyan értékpapír, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belüli, tőzsdei vagy más elismert piacon történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya		5 000	49 477 400	
Kötvények		5 000	49 477 400	
CIB 2010/C	HU0000340278	5 000	49 477 400	HUF
Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír		28 000	278 560 350	
Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír		18 000	181 559 950	
Jelzáloglevél		18 000	181 559 950	
FJ09NF01	HU0000650247	3 000	32 669 550	HUF
FJ13NF02	HU0000650528	10 000	95 904 300	HUF
OJB 2009/III	HU0000651534	5 000	52 986 100	HUF
Kötvények		10 000	97 000 400	
DK2011/01	HU0000342068	10 000	97 000 400	HUF
Követelések		340 778	234 427 141	
Kötelezettségek		399 093	-238 065 722	
A portfolió értéke összesen			1 793 468 526	

Az Alap a 2008. évben nem vett igénybe hitelt.

V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

1. Befektetési jegyek forgalma

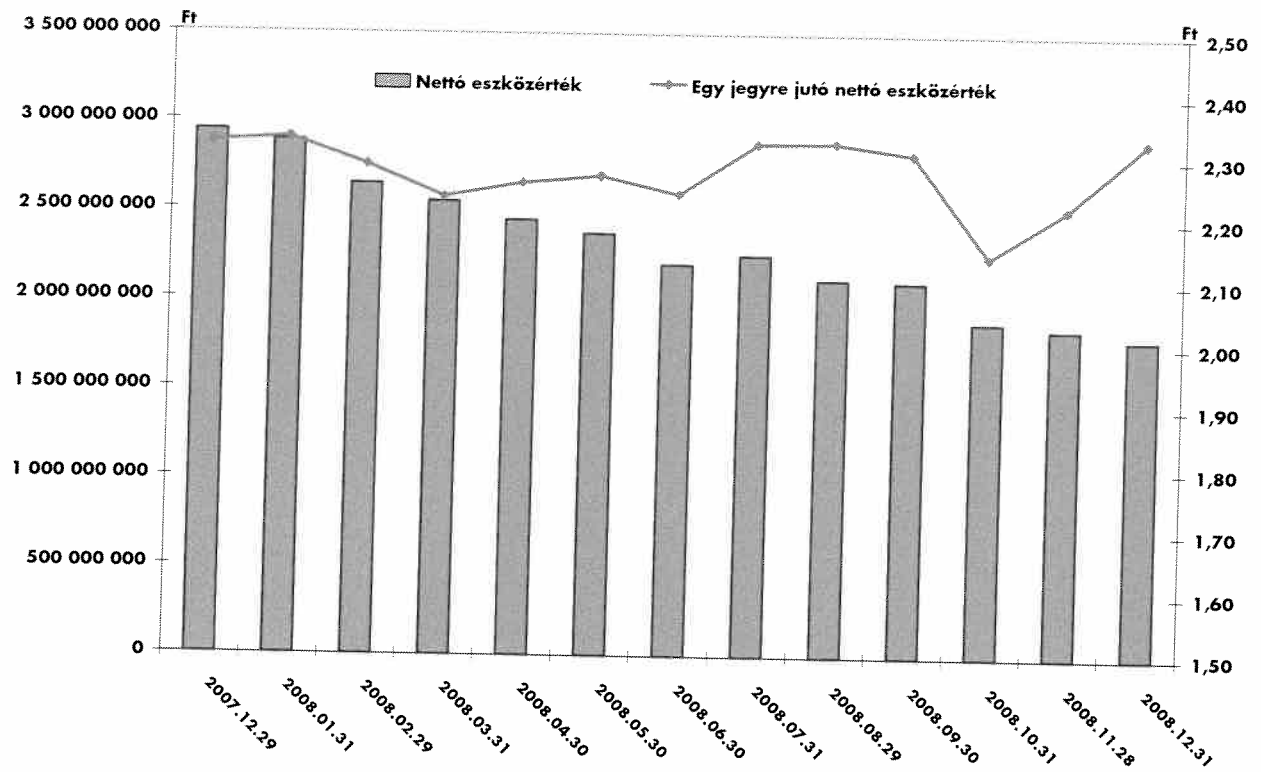
Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2007.12.31-én	1 254 935 169
2008. évben eladott befektetési jegyek	380 705 718
2008. évben visszaváltott befektetési jegyek	864 714 834
Forgalmomban lévő befektetési jegyek 2008.12.31-én	770 926 053
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2008.12.31-én	1 793 468 526
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2008.12.31-én	2,326382

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

	2005.12.31	2006.12.31	2007.12.31
Portfólió összesített nettó eszközértéke	4 192 824 685	2 118 819 019	2 915 751 394
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,139026	2,241834	2,323428

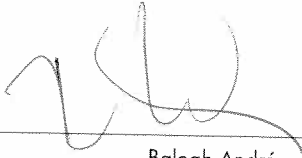
3. Az Alap nettó eszközértékének és egy jegyre jutó nettó eszközértékének változása



Forrás: RIF Statisztika

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

Budapest, 2009. március . 25.


 Balogh András
 az Alap képviselőjében