



**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Likviditási 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 Likviditási 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 9.014.096 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 808.828 E Ft nyereség–, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége a pénzügyi kimutatásokért

Az éves beszámolóban a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint történő elkészítése és valós bemutatása az ügyvezetés felelőssége. Ez a felelősség magában foglalja az akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításoktól mentes pénzügyi kimutatások elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzés kialakítását, bevezetését és fenntartását; a megfelelő számviteli politika kiválasztását és alkalmazását, valamint az adott körülmények között ésszerű számviteli becslések elkészítését.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk az éves beszámoló véleményezése az elvégzett könyvvizsgálat alapján, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélése. A könyvvizsgálatot a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. A fentiek megkövetelik, hogy megfeleljünk releváns etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és végezzük el, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy a pénzügyi kimutatások nem tartalmaznak lényeges hibás állításokat.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni a pénzügyi kimutatásokban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve a pénzügyi kimutatások akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló a pénzügyi kimutatások ügyvezetés általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzést azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alap belső ellenőrzésének hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli alapelvek megfelelőségének és az ügyvezetés számviteli becslései ésszerűségének, valamint a pénzügyi kimutatások átfogó bemutatásának értékelését. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, az Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

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

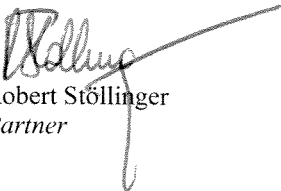


Záradék (vélemény)

A könyvvizsgálat során a Raiffeisen Likviditási 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 Likviditási 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 31.

KPMG Hungária Kft.
Kamarai bejegyzés: 000202



Robert Stöllinger
Partner




Henyé István
Bejegyzett könyvvizsgáló
Igazolvány szám: 005674

Raiffeisen Likviditási Alap

| MÉRLEG | eFt 2007. december 31. | eFt 2008. december 31. |
|---|------------------------------|------------------------------|
| A / Befektetett eszközök | 0 | 0 |
| I. Értékpapírok | 0 | 0 |
| 1 Értékpapírok | 0 | 0 |
| 2 Értékpapírok értékkülönbözete | 0 | 0 |
| a kamatokból, osztalékból | 0 | 0 |
| b egyéb | 0 | 0 |
| B / Forgóeszközök | 12 356 021 | 8 840 883 |
| 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 | 0 | 0 |
| 1 Értékpapírok | 0 | 0 |
| 2 Értékpapírok értékkülönbözete | 0 | 0 |
| a kamatokból, osztalékból | 0 | 0 |
| b egyéb | 0 | 0 |
| III. Pénzeszközök | 12 356 021 | 8 840 883 |
| 1 Pénzeszközök | 12 356 021 | 8 840 883 |
| 2 Valuta, devizabetét értékelési különb. | 0 | 0 |
| C / Aktív időbeli elhatárolások | 131 995 | 173 213 |
| 1 Aktív időbeli elhatárolás | 131 995 | 173 213 |
| 2 Aktív időbeli elhatárolás ért.veszt. (-) | 0 | 0 |
| D / Származtatott ügyletek ért. különbözet | 0 | 0 |
| ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN | 12 488 016 | 9 014 096 |
| E / Saját tőke | 12 473 675 | 9 001 395 |
| I. Induló tőke | 8 105 595 | 5 452 532 |
| 1 Kibocsátott bef. jegyek névértéke | 137 463 974 | 178 440 812 |
| 2 Visszavásárolt bef. jegyek névértéke (-) | -129 358 379 | -172 988 280 |
| II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) | 4 368 080 | 3 548 863 |
| 1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül. | 2 619 605 | 991 560 |
| 2 Értékelési különbözet tartaléka | 0 | 0 |
| 3 Előző évek eredménye | 1 049 421 | 1 748 475 |
| 4 Üzleti év eredménye | 699 054 | 808 828 |
| F / Céltartalékok | 0 | 0 |
| G / Kötelezettségek | 13 050 | 10 659 |
| I. Hosszú lejáratú kötelezettségek | 0 | 0 |
| II. Rövid lejáratú kötelezettségek | 13 050 | 10 659 |
| III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül. | 0 | 0 |
| H / Passzív időbeli elhatárolások | 1 291 | 2 042 |
| FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN | 12 488 016 | 9 014 096 |

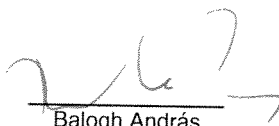
Budapest, 2009.03.31.


 Bálogh András
 az Alap képviselőjében

Raiffeisen Likviditási Alap

| Eredménykimutatás | 2007. | 2008. |
|--|----------------|----------------|
| | eFt | eFt |
| I Pénzügyi műveletek bevétele | 853 657 | 971 472 |
| II Pénzügyi műveletek ráfordítása | 0 | 0 |
| III Egyéb bevételek | 0 | 0 |
| IV Működési költségek | 154 603 | 162 644 |
| V Egyéb ráfordítások | 0 | 0 |
| VI Rendkívüli bevételek | 0 | 0 |
| VII Rendkívüli ráfordítások | 0 | 0 |
| VIII Fizetett, fizetendő hozamok | 0 | 0 |
| IX Tárgyévi eredmény | 699 054 | 808 828 |

Budapest, 2009.03.31.


Balogh András
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Likviditási Alap

Kiegészítő melléklet

a 2008. december 31-ével végződő évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Likviditási Alap (továbbiakban: Alap) 2001. szeptember 12-én került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 108.100.000,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft. A PSZÁF határozatszám: III/110.176-1/2001.

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: | Henyey István, KPMG Hungária Kft. | 1139 Budapest, Váci út 99. |
| Magyar Könyvvizsgálói Kamarai regisztrációs szám: 005674 | | |
| 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.

Az Alap elsősorban a kevésbé kockázatos rövid lejáratú futamidejű állampapírokba és az árfolyam-ingadozástól mentes pénzügyi eszközökbe szándékozik befektetni az Alapban összegyűjtött tőkét.

1. Az állampapírok:

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

B) a magyar jegybank által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok.

2. A kamatkockázat kezelésére irányuló származékos eszközök:

A) tőzsdei származékos ügyletek, így többek között állampapírokra, illetve valamely piaci kamatszínvonalra alapozott határidős és opciós ügyletek;

B) határidős értékpapír vételi és eladási megállapodások (a portfólióban szereplő eszközök kockázatának fedezésére);

C) egyéb tőzsdén kívüli származtatott ügyletek (a portfólióban szereplő eszközök kockázatának fedezésére pl.: kamat swap, opciós ügylet, stb.)

3. pénzügyi eszközök:

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

B) lekötött betétek, látra szóló betétek;

C) deviza.

4. 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. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

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

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

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

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

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

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

A mérlegkészítés dátuma: 2009. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

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

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 árfolyamadatok 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 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 információk 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 növelni.

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.

Lékötött betét

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

Származtatott ügyletek

Az összetett származtatott ügyleteket az alaptermékre 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 órákor 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.

Tőzsdén kívüli határidős 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.

Opciók Szerződészek

Opciók jogosultság esetén, az opció belső értéke növeli a nettó eszközértéket, míg opciók 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 opciók ár pillanatnyi hozamgörbe alapján kalkulált jelenértékének - opciók jog vásárlása esetén pozitív, eladása esetén negatív különbségével;

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

A fizetett, illetve a kapott opciók 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 jelenik meg. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményre könyveljük az értékpapírok értékülkülönbözetével 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 tartósan mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjávírás 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 - különbözetet a tőkenövekményt változtatja.

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

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

Évzáráskor az értékpapírállomány nulla volt.

4.2. Elhatárolások részletezése

| Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban) | 2007. | 2008. |
|---|----------------|----------------|
| Folyószámla kamat elhatárolása | 5 708 | 0 |
| Bankbetét kamatelhatárolása | 126 287 | 173 213 |
| | <u>131 995</u> | <u>173 213</u> |

| Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban) | 2007. | 2008. |
|---|-------------|-------------|
| Mérlegvizsgálat | 551 | 564 |
| Bankforgalmi jutalék | 0 | 0 |
| PSZÁF díj | 741 | 626 |
| Letétkezelési díj | 0 | 852 |
| | <u>1292</u> | <u>2042</u> |

4.3. Egyéb információk

Az Alapnak öt évnél hosszabb idejű kötelezettségei nincsenek.

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alap devizaeszközökkel nem rendelkezik.

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.

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. | 2008. |
|---|----------------|----------------|
| Lekötött betét után kapott kamat | 200 701 | 269 160 |
| Folyószámlakamat HUF | 637 740 | 702 312 |
| Értékpapír árf.eredm. | 15 216 | 0 |
| | 853 657 | 971 472 |

| A működési költségek részletezése (eFt-ban) | 2007. | 2008. |
|---|----------------|----------------|
| Bankforgalmi jutalék | 2 | 2 |
| Alapkezelő költsége | 138 908 | 146 854 |
| Letétkezelő költsége | 11 112 | 11 748 |
| Kéler díj | 108 | 89 |
| Mérlegvizsgálat | 923 | 938 |
| Könyvvizetés | 0 | 0 |
| PSZÁF díjak | 3 194 | 2 915 |
| Reklám, hirdetés | 356 | 98 |
| Összesen | 154 603 | 162 644 |

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

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

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

| A saját tőke részletezése | eFt-ban | 2007. | 2008. |
|---|---------|-------------------|------------------|
| I. Induló tőke | | 8 105 595 | 5 452 532 |
| Kibocs. bef. jegyek névértéke | | 137 463 974 | 178 440 812 |
| Viszavás. bef. jegyek névértéke | | -129 358 379 | -172 988 280 |
| II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) | | 4 368 080 | 3 548 863 |
| Viszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül. | | 2 619 605 | 991 560 |
| Értékelési különbözet tartaléka | | 0 | 0 |
| Előző évek eredménye | | 1 049 421 | 1 748 475 |
| Üzleti év eredménye | | 699 054 | 808 828 |
| Saját tőke | | 12 473 675 | 9 001 395 |

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 2009.január 05-i este kerültek meghatározásra. A pénzeszközök eltérése abból adódik, hogy a beszámolóban a 2008.december 31-ig járó folyószámla és betétkamatok az aktív elhatárolásokban kerültek kimutatásra, míg a jelentésben ugyenezen tételek a pénzeszközök között, 2009.január 5-ig kalkulálva, 10.946 eFt-tal magasabb összegben szerepelnek.

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2009. évi forgalmazási napig számolt díjtételek.

| | Beszámoló | NEÉ számítás | Különbözet (eFt-ban) |
|---------------------------------|-----------|--------------|----------------------|
| Saját tőke / Nettó eszközérték | 9 001 395 | 9 011 108 | 9 713 |
| <u>Különbözet tételelesen:</u> | | | |
| Pénzeszközök | 8 840 883 | 9 015 438 | 174 555 |
| Követelések/Aktív időbeli elhat | 173 213 | 9 604 | -163 609 |
| Kötelezettségek/Passzív időb. | -12 701 | -13 934 | -1 233 |

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)

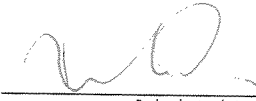
| | 2007. | 2008. |
|---|------------|-----------|
| 1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz | 0,00% | 0,00% |
| 2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz | 100,00% | 100,00% |
| 3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + törzstőkéhez | 99,89% | 99,86% |
| 4. Hosszú lejáratú kötelezettségek | | |
| 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 | 99,90% | 99,88% |
| 6. Működő tőke (eFt) | 12 474 966 | 9 003 437 |

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, 2009.03.31.


Balogh András
az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

| | | | |
|--------------|--------------------|---|-----------|
| 0,00% | Befektetett eszköz | - | 0 |
| | Összes eszköz | - | 9 014 096 |

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

| | | | |
|----------------|--------------------------------|---|-----------|
| 100,00% | Forgóeszköz+Aktív időbeli elh. | - | 9 014 096 |
| | Összes eszköz | - | 9 014 096 |

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + törzstőkéhez

| | | | |
|---------------|-------------------|---|-----------|
| 99,86% | Saját tőke | - | 9 001 395 |
| | Források összesen | - | 9 014 096 |

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

a/ a HJK + törzstőkéhez
b/ a törzstőkéhez

| | | | | |
|----|--------------|---------------------------------|---|-----------|
| a/ | 0,00% | Hosszú lejáratú kötelezettségek | - | 0 |
| | | Hosszú lej. köt. + Saját tőke | - | 9 001 395 |

| | | | | |
|----|--------------|---------------------------------|---|-----------|
| b/ | 0,00% | Hosszú lejáratú kötelezettségek | - | 0 |
| | | Saját tőke | - | 9 001 395 |

5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

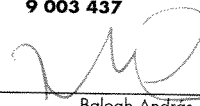
| | | | |
|---------------|-------------------|---|-----------|
| 99,88% | Működő tőke | - | 9 003 437 |
| | Források összesen | - | 9 014 096 |

6. Működő tőke

| | | |
|--------------------------------|---|-----------|
| Forgóeszközök | + | 8 840 883 |
| Aktív időbeli elhatárolások | + | 173 213 |
| Rövid lejáratú kötelezettségek | - | 10 659 |

9 003 437

Budapest, 2009.03.31.



Balogh András
az Alap képviselőjében

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2008.

eFt-ban

I. Hitelállomány összetétele

0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

149 943

eFt-ban

| | Elszámolt | Elhatárolt/szállítók | |
|----------------------|-----------|----------------------|---------|
| Bankforgalmi jutalék | 2 | 0 | 2 |
| Alapkezelő költsége | 146 854 | 10 651 | 136 203 |
| Letétkezelő költsége | 11 748 | 852 | 10 896 |
| Kéler díj | 89 | 8 | 81 |
| Mérlegvizsgálat | 938 | 564 | 374 |
| Könyvvizetés | 0 | 0 | 0 |
| PSZÁF díjak | 2 915 | 626 | 2 289 |
| Reklám, hirdetés | 98 | | 98 |
| Össz: | 162 644 | 12 701 | |

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

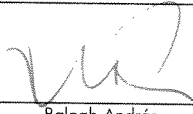
Saját tőke 9 001 395

eFt-ban

ill. %-ban

| Vagyonelem | Időszak nyitóállomány | Időszak záróállomány | Megoszlás |
|----------------------------|-----------------------|----------------------|----------------|
| Készpénz | 0 | 0 | 0,00% |
| Bankbetétek | 12 356 021 | 8 840 883 | 98,22% |
| ebből lekötött betét | 3 000 000 | 3 000 000 | 33,33% |
| Vagyonelem | Időszak nyitóállomány | Időszak záróállomány | Megoszlás |
| Aktív elhatárolások | 131 995 | 173 213 | 1,92% |
| Összesen | 0 12 488 016 | 0 9 014 096 | 100,14% |

Budapest, 2009.03.31.


 Balogh András
 az Alap képviselőjében

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

e Ft-ban

2007.

2008.

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

594 258

765 969

| | | |
|---|----------|---------|
| 1. Adózás előtti eredmény ± | 699 054 | 808 828 |
| 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 ± | 864 | -2 391 |
| 7. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása ± | 0 | 0 |
| 8. Passzív időbeli elhatárolások változása ± | -119 | 751 |
| 9. Vevőkövetelés változása ± | 0 | 0 |
| 10. Forgóeszközök (vevő és pénzeszköz nélkül) változása ± | 0 | 0 |
| 11. Aktív időbeli elhatárolások változása ± | -105 541 | -41 219 |
| 12. Fizetett adó (nyereség után) - | 0 | 0 |
| 13. Fizetett osztalék, részesedés - | 0 | 0 |

II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-16. sorok)

0

0

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

III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (7-24. sorok)

1 346 408

-4 281 107

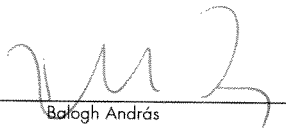
| | | |
|--|-------------|-------------|
| 17. Befektetési jegy forgalmazásából származó bevétel | 45 149 031 | 40 976 839 |
| 18. Kötvénykibocsátás bevétele + | 0 | 0 |
| 19. Hitelfelvétel + | 0 | 0 |
| 20. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek törlesztése, megszüntetése, beváltása + | 0 | 0 |
| 21. Végrelegesen kapott pénzeszköz + | 0 | 0 |
| 22. Befektetési jegy forgalmazásából származó csökkenés - | -43 802 623 | -45 257 946 |
| 23. Kötvényvisszafizetés - | 0 | 0 |
| 24. Hiteltörlesztés, -visszafizetés - | 0 | 0 |
| 25. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek - | 0 | 0 |
| 26. Végrelegesen átadott pénzeszköz - | 0 | 0 |
| 27. Alapítókkal szembeni, illetve egyéb hosszú lej. kötelezettség változása + | 0 | 0 |

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

1 940 666

-3 515 138

Budapest, 2009.03.31.


Balogh András
az Alap képviselőjében

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 |
|---------|--------------|--|----------------------------|----------------------------|-----------|---------------|-------------------|-----------|-----|
| | | | | | | | | | |
| | | | a | b | c | d | e | f | |
| 001 | 50A01 | Pénzforgalmi számla | | | | | | | |
| 002 | 50A011 | Forint | | | | 5 839 280 363 | 5 839 280 363 | | |
| 003 | 50A011001 | RALA HUF Folyószámla záró érték | RALA HUF Folyószámla z | | 2 | 5839280363 | 5839280363 | | |
| 004 | 50A011002 | RALA korrekció Folyószámla záró érték | RALA korrekció Folyószámla | | 1 | 0 | 0 | HUF | E |
| 005 | 50A011003 | RALA könyvvizsgáló díj Folyószámla záró érték | RALA könyvvizsgáló díj F | | 3 | 0 | 0 | HUF | E |
| 006 | 50A012 | Deviza | | | | 0 | 0 | | |
| 007 | 50A012001 | | | | | 0 | 0 | | |
| 008 | ... | | | | | | | | |
| 009 | 50A012999 | | | | | | | | |
| 010 | 50A02 | Bankbetét | | | | | | | |
| 011 | 50A021 | Forint | | | | 3 176 157 640 | 3 176 157 640 | | |
| 012 | 50A021001 | D1773371 Kihelyezés | D1773371 Kihelyezés | | 1 | 3176157640 | 3176157640 | | |
| 013 | 50A021002 | D1773371 Letét felh. kamat | D1773371 Letét felh. kama | | 7 | 500 000 000 | 500 000 000 | HUF | E |
| 014 | 50A021003 | D1775491 Kihelyezés | D1775491 Kihelyezés | | 3 | 35 769 445 | 35 769 445 | HUF | E |
| 015 | 50A021004 | D1775491 Letét felh. kamat | D1775491 Letét felh. kama | | 9 | 500 000 000 | 500 000 000 | HUF | E |
| 016 | 50A021005 | D1777648 Kihelyezés | D1777648 Kihelyezés | | 4 | 36 300 000 | 36 300 000 | HUF | E |
| 017 | 50A021006 | D1777648 Letét felh. kamat | D1777648 Letét felh. kama | | 10 | 500 000 000 | 500 000 000 | HUF | E |
| 018 | 50A021007 | D1779119 Kihelyezés | D1779119 Kihelyezés | | 5 | 33 375 000 | 33 375 000 | HUF | E |
| 019 | 50A021008 | D1779119 Letét felh. kamat | D1779119 Letét felh. kama | | 11 | 500 000 000 | 500 000 000 | HUF | E |
| 020 | 50A021009 | D1780839 Kihelyezés | D1780839 Kihelyezés | | 6 | 30 625 000 | 30 625 000 | HUF | E |
| 021 | 50A021010 | D1780839 Letét felh. kamat | D1780839 Letét felh. kama | | 12 | 500 000 000 | 500 000 000 | HUF | E |
| 022 | 50A021011 | D1792462 Kihelyezés | D1792462 Kihelyezés | | 2 | 28 306 945 | 28 306 945 | HUF | E |
| 023 | 50A021012 | D1792462 Letét felh. kamat | D1792462 Letét felh. kama | | 8 | 500 000 000 | 500 000 000 | HUF | E |
| 024 | 50A022 | Deviza | | | | 11 781 250 | 11 781 250 | HUF | E |
| 025 | 50A022001 | | | | | 0 | 0 | | |
| 026 | ... | | | | | | | | |
| 027 | 50A022999 | | | | | | | | |
| 028 | 50A03 | Állampapírok | | | | | | | |
| 029 | 50A031 | OECD tagállam által kibocsátott állampapír | | | | 0 | 0 | 0 | |
| 030 | 50A0311 | EU tagállam által kibocsátott állampapír | | | | 0 | 0 | 0 | |
| 031 | 50A03111 | Államkötvény | | | | 0 | 0 | 0 | |
| 032 | 50A03111001 | | | | | 0 | 0 | 0 | |
| 033 | ... | | | | | | | | |
| 034 | 50A03111999 | | | | | | | | |
| 035 | 50A03112 | Kincstárjegy | | | | 0 | 0 | 0 | |
| 036 | 50A03112001 | | | | | 0 | 0 | 0 | |
| 037 | ... | | | | | | | | |
| 038 | 50A03112999 | | | | | | | | |
| 039 | 50A03113 | Egyéb | | | | 0 | 0 | 0 | |
| 040 | 50A03113001 | | | | | 0 | 0 | 0 | |
| 041 | ... | | | | | | | | |
| 042 | 50A03113999 | | | | | | | | |
| 043 | 50A0312 | Egyéb OECD tagállam által kibocsátott állampapír | | | | 0 | 0 | 0 | |
| 044 | 50A03121 | Államkötvény | | | | 0 | 0 | 0 | |
| 045 | 50A03121001 | | | | | 0 | 0 | 0 | |
| 046 | ... | | | | | | | | |
| 047 | 50A03121999 | | | | | | | | |
| 048 | 50A03122 | Kincstárjegy | | | | 0 | 0 | 0 | |
| 049 | 50A03122001 | | | | | 0 | 0 | 0 | |
| 050 | ... | | | | | | | | |
| 051 | 50A03122999 | | | | | | | | |
| 052 | 50A03123 | Egyéb | | | | 0 | 0 | 0 | |
| 053 | 50A03123001 | | | | | 0 | 0 | 0 | |
| 054 | ... | | | | | | | | |
| 055 | 50A03123999 | | | | | | | | |
| 056 | 50A032 | Nem OECD állampapír | | | | 0 | 0 | 0 | |
| 057 | 50A0321 | Államkötvény | | | | 0 | 0 | 0 | |
| 058 | 50A0321001 | | | | | 0 | 0 | 0 | |
| 059 | ... | | | | | | | | |
| 060 | 50A0321999 | | | | | | | | |
| 061 | 50A0322 | Kincstárjegy | | | | 0 | 0 | 0 | |
| 062 | 50A0322001 | | | | | 0 | 0 | 0 | |
| 063 | ... | | | | | | | | |
| 064 | 50A0322999 | | | | | | | | |
| 065 | 50A0323 | Egyéb | | | | 0 | 0 | 0 | |
| 066 | 50A0323001 | | | | | 0 | 0 | 0 | |
| 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 | | | | | 0 | 0 | 0 | |
| 072 | ... | | | | | | | | |
| 073 | 50A041999 | | | | | | | | |
| 074 | 50A042 | Egyéb | | | | 0 | 0 | 0 | |
| 075 | 50A042001 | | | | | 0 | 0 | 0 | |
| 076 | ... | | | | | | | | |
| 077 | 50A042999 | | | | | | | | |
| 078 | 50A05 | Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír | | | | 0 | 0 | 0 | |
| 079 | 50A051 | Megfelelően likvid értékpapír | | | | 0 | 0 | 0 | |
| 080 | 50A0511 | Részvények | | | | 0 | 0 | 0 | |

Táblakód: 50A
Vonatkozási idő : 20090105-20090105

50A

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: Forint

| Sor sz. | PSZÁF sorkód | Megnevezés | Tétel neve | ISIN , egyéb azonosító kód | darabszám | piaci érték | nettósított érték | devizanem | Mód |
|---------|--------------|---|------------|----------------------------|-----------|-------------|-------------------|-----------|-----|
| | | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| | | | a | b | c | d | e | f | |
| 081 | 50A0511001 | | | | | | | | |
| 082 | ... | | | | | | | | |
| 083 | 50A0511999 | | | | | | | | |
| 084 | 50A0512 | Kötvények | | | | | | | |
| 085 | 50A0512001 | | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 086 | ... | | | | | | | | |
| 087 | 50A0512999 | | | | | | | | |
| 088 | 50A0513 | Jelzáloglevél | | | | | | | |
| 089 | 50A0513001 | | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 090 | ... | | | | | | | | |
| 091 | 50A0513999 | | | | | | | | |
| 092 | 50A0514 | Egyéb | | | | | | | |
| 093 | 50A0514001 | | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 094 | ... | | | | | | | | |
| 095 | 50A0514999 | | | | | | | | |
| 096 | 50A052 | Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír | | | | | | | |
| 097 | 50A0521 | Részvények | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 098 | 50A0521001 | | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 099 | ... | | | | | | | | |
| 100 | 50A0521999 | | | | | | | | |
| 101 | 50A0522 | Kötvények | | | | | | | |
| 102 | 50A0522001 | | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 103 | ... | | | | | | | | |
| 104 | 50A0522999 | | | | | | | | |
| 105 | 50A0523 | Jelzáloglevél | | | | | | | |
| 106 | 50A0523001 | | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 107 | ... | | | | | | | | |
| 108 | 50A0523999 | | | | | | | | |
| 109 | 50A0524 | Egyéb | | | | | | | |
| 110 | 50A0524001 | | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 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 | | | | | | | |
| 114 | 50A061 | Részvények | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 115 | 50A061001 | | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 116 | ... | | | | | | | | |
| 117 | 50A061999 | | | | | | | | |
| 118 | 50A062 | Kötvények | | | | | | | |
| 119 | 50A062001 | | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 120 | ... | | | | | | | | |
| 121 | 50A062999 | | | | | | | | |
| 122 | 50A063 | Jelzáloglevél | | | | | | | |
| 123 | 50A063001 | | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 124 | ... | | | | | | | | |
| 125 | 50A063999 | | | | | | | | |
| 126 | 50A064 | Egyéb | | | | | | | |
| 127 | 50A064001 | | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 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 árfolyamot tett közzé | | | | | | | |
| 131 | 50A071 | Részvények | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 132 | 50A071001 | | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 133 | ... | | | | | | | | |
| 134 | 50A071999 | | | | | | | | |
| 135 | 50A072 | Egyéb | | | | | | | |
| 136 | 50A072001 | | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 137 | ... | | | | | | | | |
| 138 | 50A072999 | | | | | | | | |
| 139 | 50A08 | Legfeljebb kettő éves hátralévő futamidejű hitelevizonyt megtestesítő OTC értékpapír | | | | | | | |
| 140 | 50A081 | Kötvények | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 141 | 50A0811 | Vállalati kötvény | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 142 | 50A0811001 | | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 143 | ... | | | | | | | | |
| 144 | 50A0811999 | | | | | | | | |
| 145 | 50A0812 | Onkormányzati kötvény | | | | | | | |
| 146 | 50A0812001 | | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 147 | ... | | | | | | | | |
| 148 | 50A0812999 | | | | | | | | |
| 149 | 50A0813 | Közüntézmény kibocsátás | | | | | | | |
| 150 | 50A0813001 | | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 151 | ... | | | | | | | | |
| 152 | 50A0813999 | | | | | | | | |
| 153 | 50A0814 | Jelzáloglevél | | | 0 | 0 | 0 | | |

Táblakód: 50A
Vonatkozási idő : 20090105-20090105

50A

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: Forint

| Sor sz. | PSZÁF sorkód | Megnevezés | Tétel neve | | darabszám | piaci érték | nettósított érték | devizanem | Mód |
|---------|--------------|---|------------|---|-----------|-------------|-------------------|-----------|-----|
| | | | 1 | 2 | | | | | |
| | | | a | b | c | d | e | f | 7 |
| 154 | 50A0814001 | | | | | | | | |
| 155 | ... | | | | | | | | |
| 156 | 50A0814999 | | | | | | | | |
| 157 | 50A0815 | Egyéb | | | | | | | |
| 158 | 50A0815001 | | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 159 | ... | | | | | | | | |
| 160 | 50A0815999 | | | | | | | | |
| 161 | 50A082 | Pénzpiaci eszközök | | | | | | | |
| 162 | 50A082001 | | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 163 | ... | | | | | | | | |
| 164 | 50A082999 | | | | | | | | |
| 165 | 50A09 | Két évnél hosszabb hátralévő futamidejű hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok | | | | | | | |
| 166 | 50A091 | Kötvények | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 167 | 50A0911 | Vállalati kötvény | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 168 | 50A0911001 | | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 169 | ... | | | | | | | | |
| 170 | 50A0911999 | | | | | | | | |
| 171 | 50A0912 | Önkormányzati kötvény | | | | | | | |
| 172 | 50A0912001 | | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 173 | ... | | | | | | | | |
| 174 | 50A0912999 | | | | | | | | |
| 175 | 50A0913 | Közüntézményi kibocsátás | | | | | | | |
| 176 | 50A0913001 | | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 177 | ... | | | | | | | | |
| 178 | 50A0913999 | | | | | | | | |
| 179 | 50A0914 | Jelzáloglevél | | | | | | | |
| 180 | 50A0914001 | | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 181 | ... | | | | | | | | |
| 182 | 50A0914999 | | | | | | | | |
| 183 | 50A092 | Egyéb | | | | | | | |
| 184 | 50A092001 | | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 185 | ... | | | | | | | | |
| 186 | 50A092999 | | | | | | | | |
| 187 | 50A10 | Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír | | | | | | | |
| 188 | 50A101 | Európai befektetési alap vagy az EU-ban létezőhözott megfelelője | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 189 | 50A1011 | Nyíltvégű | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 190 | 50A1011001 | | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 191 | ... | | | | | | | | |
| 192 | 50A1011999 | | | | | | | | |
| 193 | 50A1012 | Zártvégű | | | | | | | |
| 194 | 50A1012001 | | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 195 | ... | | | | | | | | |
| 196 | 50A1012999 | | | | | | | | |
| 197 | 50A102 | Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír | | | | | | | |
| 198 | 50A1021 | Nyíltvégű | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 199 | 50A1021001 | | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 200 | ... | | | | | | | | |
| 201 | 50A1021999 | | | | | | | | |
| 202 | 50A1022 | Zártvégű | | | | | | | |
| 203 | 50A1022001 | | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 204 | ... | | | | | | | | |
| 205 | 50A1022999 | | | | | | | | |
| 206 | 50A11 | Határidős ügyletek | | | | | | | |
| 207 | 50A111 | Értékpapírra kötött | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 208 | 50A111001 | | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 209 | ... | | | | | | | | |
| 210 | 50A111999 | | | | | | | | |
| 211 | 50A112 | Devizára kötött | | | | | | | |
| 212 | 50A112001 | | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 213 | ... | | | | | | | | |
| 214 | 50A112999 | | | | | | | | |
| 215 | 50A113 | Indexre kötött | | | | | | | |
| 216 | 50A113001 | | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 217 | ... | | | | | | | | |
| 218 | 50A113999 | | | | | | | | |
| 219 | 50A114 | Tőzsdei áru | | | | | | | |
| 220 | 50A114001 | | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 221 | ... | | | | | | | | |
| 222 | 50A114999 | | | | | | | | |
| 223 | 50A115 | Határidős kamatláb ügyletek | | | | | | | |
| 224 | 50A115001 | | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 225 | ... | | | | | | | | |
| 226 | 50A115999 | | | | | | | | |
| 227 | 50A116 | Kamat-, deviza- és tőkecsere ügyletek | | | | | | | |
| 228 | 50A116001 | | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 229 | ... | | | | | | | | |
| 230 | 50A116999 | | | | | | | | |
| 231 | 50A117 | Egyéb | | | | | | | |
| 232 | 50A117001 | | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 233 | ... | | | | | | | | |
| 234 | 50A117999 | | | | | | | | |
| 235 | 50A12 | Vételi és eladási opciók | | | | | | | |

Kitöltés dátuma: 20090105

A kitöltésért felelős személy neve: Litresits Judit

Táblakód: 50A
Vonatközlési idő : 20090105-20090105

50A

BEFECTETÉSI 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 | | | | | | |
| 236 | 50A121 | Értékpapír | | | | | | | | |
| 237 | 50A121001 | | | | 0 | 0 | 0 | | | |
| 238 | ... | | | | | | | | | |
| 239 | 50A121999 | | | | | | | | | |
| 240 | 50A122 | Deviza | | | | | | | | |
| 241 | 50A122001 | | | | 0 | 0 | 0 | | | |
| 242 | ... | | | | | | | | | |
| 243 | 50A122999 | | | | | | | | | |
| 244 | 50A123 | Index | | | | | | | | |
| 245 | 50A123001 | | | | 0 | 0 | 0 | | | |
| 246 | ... | | | | | | | | | |
| 247 | 50A123999 | | | | | | | | | |
| 248 | 50A124 | Tőzsdei áru | | | | | | | | |
| 249 | 50A124001 | | | | 0 | 0 | 0 | | | |
| 250 | ... | | | | | | | | | |
| 251 | 50A124999 | | | | | | | | | |
| 252 | 50A125 | Egyéb | | | | | | | | |
| 253 | 50A125001 | | | | 0 | 0 | 0 | | | |
| 254 | ... | | | | | | | | | |
| 255 | 50A125999 | | | | | | | | | |
| 256 | 50A13 | Ingatlan | | | | | | | | |
| 257 | 50A131 | Építés alatt álló ingatlanok | | | | 0 | 0 | 0 | | |
| 258 | 50A131001 | | | | 0 | 0 | 0 | | | |
| 259 | ... | | | | | | | | | |
| 260 | 50A131999 | | | | | | | | | |
| 261 | 50A132 | Egyéb | | | | | | | | |
| 262 | 50A132001 | | | | 0 | 0 | 0 | | | |
| 263 | ... | | | | | | | | | |
| 264 | 50A132999 | | | | | | | | | |
| 265 | 50A14 | Követelések | | | | | | | | |
| 266 | 50A141 | Értékpapírügyletekből | | | | 2 | 9604372 | 9604372 | | |
| 267 | 50A141001 | | | | 0 | 0 | 0 | | | |
| 268 | ... | | | | | | | | | |
| 269 | 50A141999 | | | | | | | | | |
| 270 | 50A142 | Befektetési jegyek forgalmazásából | | | | | | | | |
| 271 | 50A142001 | | | | 0 | 0 | 0 | | | |
| 272 | ... | | | | | | | | | |
| 273 | 50A142999 | | | | | | | | | |
| 274 | 50A143 | Egyéb | | | | | | | | |
| 275 | 50A143001 | Cash in other D1798740 0 | Cash in other D1798740 0 | 2 | 1 | 9604372 | 9604372 | | | |
| 276 | 50A143002 | RALA HUF Folyószámla felhalmozott kamat | RALA HUF Folyószámla fe | 1 | 1 | 1 603 162 | 1 603 162 | HUF | | E |
| 277 | 50A143999 | | | | | | | | | |
| 278 | 50A15 | Kötelezettségek | | | | | | | | |
| 279 | 50A151 | Értékpapírügyletekből | | | | 3 | -13934176 | -13934176 | | |
| 280 | 50A151001 | | | | 0 | 0 | 0 | | | |
| 281 | ... | | | | | | | | | |
| 282 | 50A151999 | | | | | | | | | |
| 283 | 50A152 | Befektetési jegyek forgalmazásából | | | | | | | | |
| 284 | 50A152001 | | | | 0 | 0 | 0 | | | |
| 285 | ... | | | | | | | | | |
| 286 | 50A152999 | | | | | | | | | |
| 287 | 50A153 | Egyéb | | | | | | | | |
| 288 | 50A153001 | Alapkezelési díj// | Alapkezelési díj// | 4 | 3 | -13934176 | -13934176 | | | |
| 289 | 50A153002 | D1791849 PSZAF díj Követelés | D1791849 PSZAF díj Köv | 3 | 0 | -1 543 390 | -1 543 390 | HUF | | E |
| 290 | 50A153003 | D1796581 Alapkezelési díj Követelés | D1796581 Alapkezelési díj | 1 | 1 | -629 456 | -629 456 | HUF | | E |
| 291 | 50A153004 | D1796582 Letétkezelési díj Követelés | D1796582 Letétkezelési díj | 1 | 1 | -10 651 276 | -10 651 276 | HUF | | E |
| 292 | 50A153005 | Könyvvizsgálói díj//D1784406 KPMG díj | Könyvvizsgálói díj//D17844 | 2 | 1 | -852 102 | -852 102 | HUF | | E |
| 293 | 50A153006 | Eszköz/ | Eszköz/ | 7 | 0 | -103 612 | -103 612 | HUF | | E |
| 294 | 50A153007 | Letétkezelési díj// | Letétkezelési díj// | 5 | 0 | -123 470 | -123 470 | HUF | | E |
| 295 | 50A16 | PSZAF díj// | PSZAF díj// | 6 | 0 | -30 870 | -30 870 | HUF | | E |
| 296 | 50A17 | A portfolió értéke összesen | | | | | | | | |
| 297 | 50A18 | Befektetési jegyek nyitó darabszáma | | | | 9 011 108 199 | | | | |
| 298 | 50A19 | Eladott befektetési jegyek száma | | | | | | | | |
| 299 | 50A20 | Visszaváltott befektetési jegyek száma | | | | | | | | |
| 300 | 50A21 | Befektetési jegyek záró darabszáma | | | | | | | | |
| 301 | 50A21 | Befektetési jegyek árfolyama (egy jegyre jutó nettó eszközérték) | | | | | | | | |
| 302 | 50A30 | Befektetési alap típus/fajta kód | | | kód | | 1,652646 | | | |
| | | Tilos | | | 114 | | | | | |

Táblakód: 50B
Vonatkozási idő : 20090105-20090105

50B

Nettósított értékpapírpozíciók

Nagyságrend: Forint

| Sor sz. | PSZAF 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 Likviditási Alap
Éves jelentés 2008.

I. A Raiffeisen Likviditási Alap (RALA) bemutatása

1. Alapadatok

| | |
|---------------------|--|
| Alap neve: | Raiffeisen Likviditási Alap |
| Lajstrom száma: | 1111-115 |
| 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., Henye István |
| Székhelye: | 1139 Budapest, Váci út 99. |
| Elszámolás napja: | T napon |
| Típusa: | pénzpiaci |
| Futamideje: | határozatlan |

2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő alacsony kockázat és az árfolyam-ingadozások minimális szinten tartása mellett a lehetséges legmagasabb hozamot kívánja elérni. Az Alap elsősorban a kevésbé kockázatos rövid hátralévő futamidejű állampapírokba és az árfolyam-ingadozásoktól mentes egyéb likvid eszközökbe (pl. bankbetét) szándékozik befektetni az alapban összegyűjtött tőkét.

3. A RALA éves hozamai

| | Árfolyam változás | Bruttó éves hozam | Árfolyam* | Nettó eszközérték* | A ref. Index hozama |
|-------|----------------------|----------------------|-------------|-----------------------|------------------------|
| 2008. | 7,33% | 8,60% | 1,650818 Ft | 9 013 399 209 Ft | 9,31% |
| 2007. | 6,49% | 7,68% | 1,538031 Ft | 12 357 363 117 Ft | 8,05% |
| 2006. | 5,55% | 6,80% | 1,444337 Ft | 10 393 603 043 Ft | 7,21% |
| 2005. | 5,96% | 7,89% | 1,368395 Ft | 7 703 015 149 Ft | 8,51% |
| 2004. | 10,39% | 13,23% | 1,291382 Ft | 2 628 999 688 Ft | 12,10% |
| 2003. | 6,62% | 8,47% | 1,169839 Ft | 1 293 255 204 Ft | 6,04% |
| 2002. | 7,46% | 9,34% | 1,097162 Ft | 1 166 181 035 Ft | 6,27% |

* 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 intervenció sávjának eltörlését.

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

1. Táblázat A forint állampapír indexek teljesítménye 2008-ban

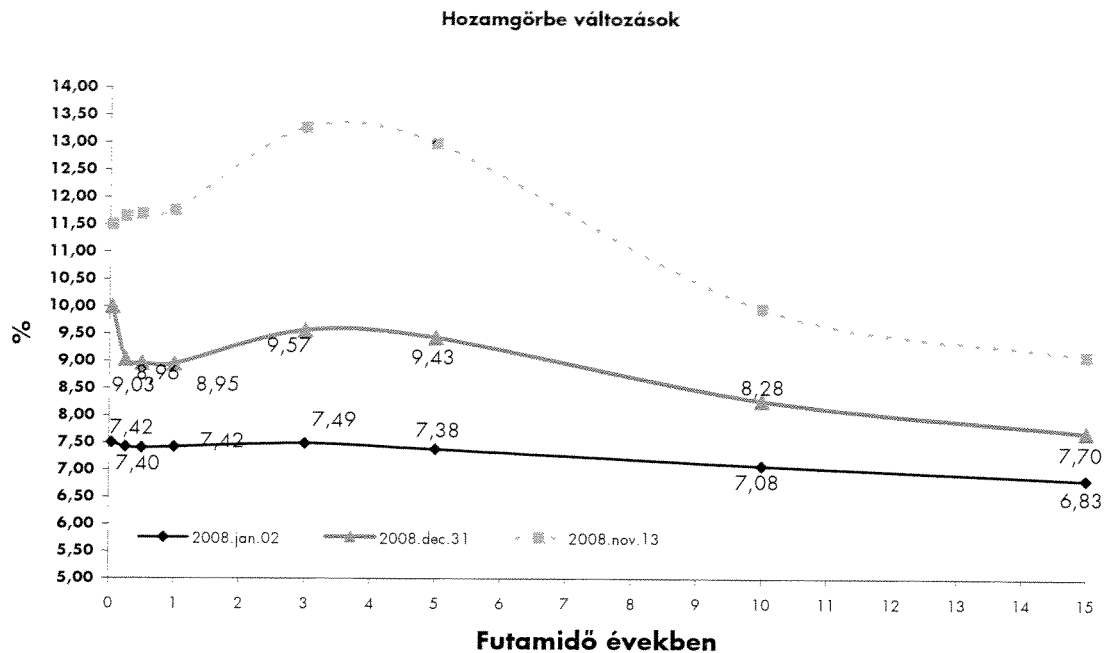
A globális problémákat csak erősítette, hogy március 9-én népszavazás történt az oktatás és az egészségügy átalakításának néhány adminisztratív intézkedéséről. Bár a szavazás jelentősége megkérdőjelezhető, a szavazók egyértelműen az intézkedések ellen szavaztak. Ezt a politológusok és politikusok a kormány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

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

A második negyedév sem különbözött jelentősen az előzőtől, sőt a külföldiek jelentős állampapír eladásokat is eszközöltek. A MAX index közel 2%-os mínuszban zárta az első félévet – volt honnan javulnia, hiszen március végén még 5%-os mínuszban állt. A javulásban hosszú lejáratú állampapíroknak kevés hozzáadott értéke volt – leginkább a hozamgörbe rövid oldala teljesített jól. A külföldi befektetők pénzigénye továbbra is magas volt, a kockázatvállalási kedvük nem emelkedett, a hozamok alacsony forgalom mellett pattogtak „ide-oda”.

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

Bár a kötvénypiaci hangulatban nem következett be jelentős változás, a jegybanki politikában annál inkább. A Monetáris Tanács a félév során 100 bp-tal emelt az alapkamat szintjén, és a döntéshozók kommunikációjában is az inflációs veszély kapta a legnagyobb hangsúlyt. A májusi inflációs jelentésből kitűnt, hogy bár a 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.

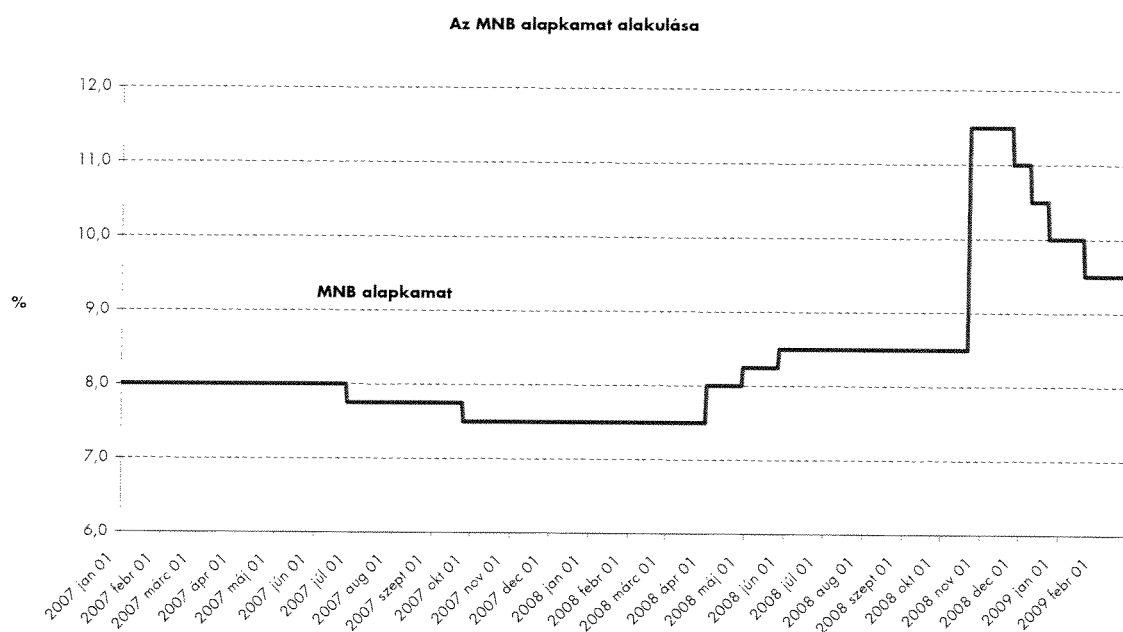


1. ábra A hazai állampapír referencia hozamgörbe alakulása

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

Az igen törékeny hangulatban a végső dőfést az október hozta meg a hazai és régiós deviza- és kötvénypiacnak. Az egyik legnagyobb amerikai befektetési bankház csődjét követően általános pánik lett úrrá a nemzetközi tőkepiacokon, aminek eredményeképpen a hazai állampapírhozamok is gyorsan felfelé vették az irányt. A külföldi szereplők azonnal likvidálni kezdték spekulatív pozícióikat, melyet a belföldi kereslet nem tudott felszívni. A 2-3 éves szegmens hozama 12% fölé emelkedett, de a 15 éves papír is 11% közelébe merészkedett. A MAX Composite idei teljesítményének mélypontja alulmúlta a -7%-ot is. A forint 280-ig gyengült az euróval szemben. A devizaválságtól tartva a jegybank október végén 3%-kal, 11,5%-ra emelte az alapkamatot, 260-közébe erősítve a forint árfolyamát. A forint erősödéséhez azonban kellett az IMF-től és az Európai Uniótól kapott hitelkeret is.

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



2. ábra Az alapkamat alakulása

III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája az év során

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

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

Az alapkezelő az Alap vagyonát kizárólag bankközi betétben és kéthetes jegybanki értékpapírban tartotta.

IV. Portfólió összetétel

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

2007.12.31-én

Nagyságrend: Forint

| Megnevezés | piaci érték | devizanem |
|------------------------------------|-----------------------|-----------|
| Pénzforgalmi számla | 9 354 093 265 | HUF |
| Bankbetét | 3 126 893 056 | HUF |
| Követelések | 9 627 611 | HUF |
| Kötelezettségek | -15707261 | HUF |
| A portfólió értéke összesen | 12 474 906 671 | HUF |

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

2008.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

| Megnevezés | piaci érték | devizanem |
|------------------------------------|----------------------|-----------|
| Pénzforgalmi számla | 5 839 280 363 | HUF |
| Bankbetét | 3 176 157 640 | HUF |
| Követelések | 9 604 372 | HUF |
| Kötelezettségek | -13 934 176 | HUF |
| A portfólió értéke összesen | 9 011 108 199 | |

Az Alap a 2008. évben nem vett igénybe hitelt.

V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

1. Befektetési jegyek forgalma

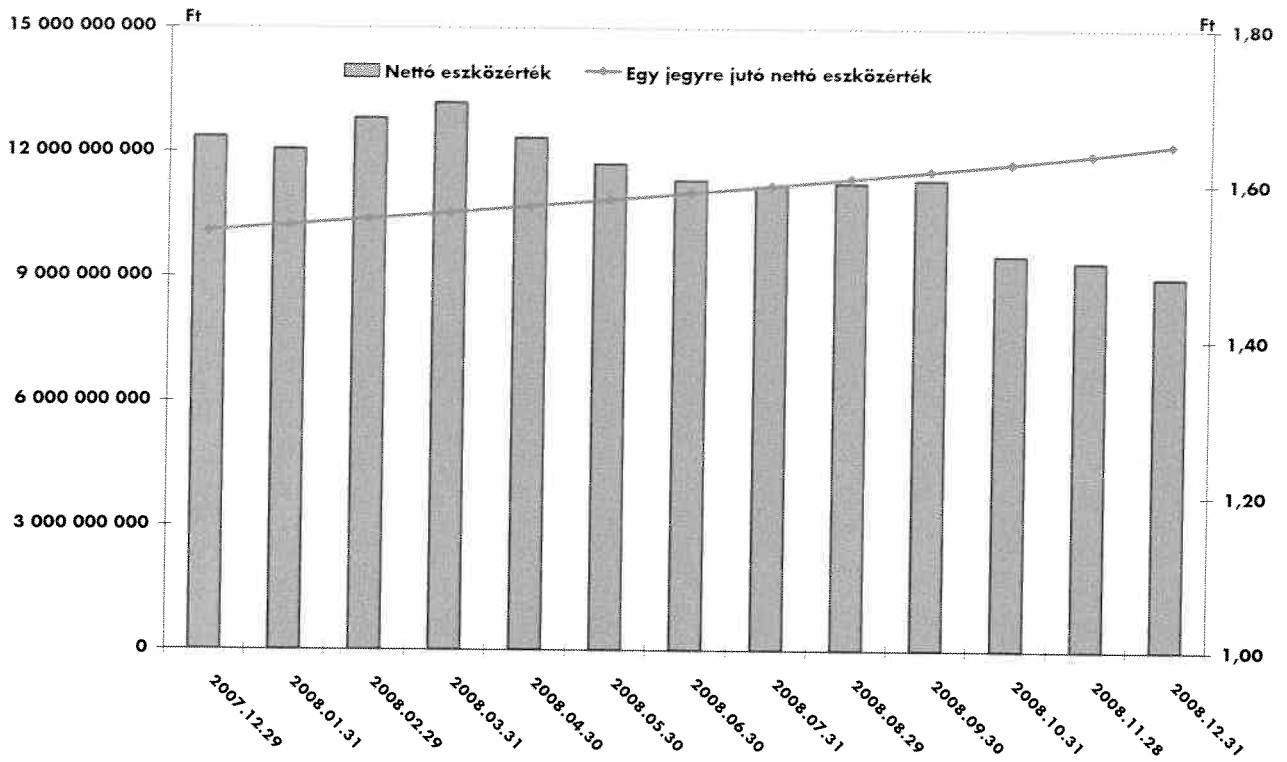
Befektetési jegyek forgalma (db)

| | |
|--|----------------|
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2007.12.31-én | 8 105 594 258 |
| 2008. évben eladott befektetési jegyek | 40 976 838 886 |
| 2008. évben visszaváltott befektetési jegyek | 43 629 900 504 |
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2008.12.31-én | 5 452 532 640 |
| Portfólió összesített nettó eszközértéke 2008.12.31-én | 9 011 108 199 |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2008.12.31-én | 1,652646 |

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

| | 2005.12.31 | 2006.12.31 | 2007.12.31 |
|--|---------------|----------------|----------------|
| Portfólió összesített nettó eszközértéke | 7 833 240 265 | 10 429 453 993 | 12 474 906 671 |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték | 1,368958 | 1,445382 | 1,539049 |

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 31.

Balogh András
az Alap képviselőjében