

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Pénzpiaci Alap
2008. évi éves beszámolójáról
és üzleti jelentéséről**



Tartalomjegyzék

I. Független Könyvvizsgálói Jelentés

II. Éves beszámoló

Mérleg
Eredménykimutatás
Kiegészítő melléklet

III. Üzleti jelentés



KPMG Hungária Kft.
Váci út 99.
H-1139 Budapest
Hungary

Telefon: +36 (1) 887 71 00
+36 (1) 270 71 00
Telefax: +36 (1) 887 71 01
+36 (1) 270 71 01
e-mail: info@kpmg.hu
Internet: www.kpmg.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Elvégeztük a Raiffeisen Pénzpiaci Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2008. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2008. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 7.863.675 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 643.795 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 megfelelésének 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.

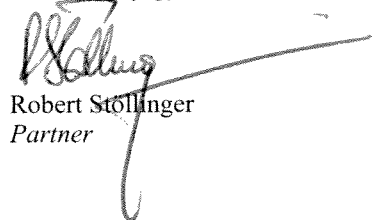


Záradék (vélemény)

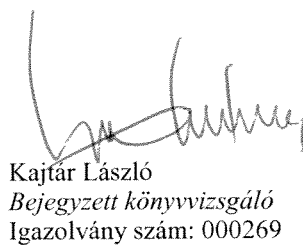
A könyvvizsgálat során a Raiffeisen Pénzpiaci Alap éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámolót a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló a Raiffeisen Pénzpiaci Alap 2008. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad. Az üzleti jelentés az éves beszámoló adataival összhangban van.

Budapest, 2009. április 7.

KPMG Hungária Kft.
Kamarai bejegyzés: 000202



Robert Stollinger
Partner

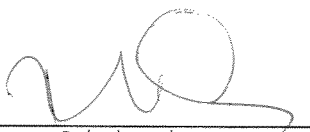


Kajtár László
Bejegyzett könyvvizsgáló
Igazolvány szám: 000269

Raiffeisen Pénzpiaci Alap

MÉRLEG	eFt 2007. december 31.	eFt 2008. december 31.
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	13 973 930	7 821 763
I. Követelések	0	0
1 követelések	0	0
2 követelések értékvesztése	0	0
3 Külföldi pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forintkövetelések ért. különb.	0	0
II. Értékpapírok	9 360 058	5 976 880
1 Értékpapírok	9 260 224	5 718 686
2 Értékpapírok értékkülönbözete	99 834	258 194
a kamatokból, osztalékból	33 612	143 206
b egyéb	66 222	114 988
III. Pénzeszközök	4 613 872	1 844 883
1 Pénzeszközök	4 613 872	1 844 883
2 Valuta, devizabelét ért. különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	2 568	40 241
a aktív időbeli elhatárolások	2 568	40 241
b aktív időbeli elhat. ért.veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	2 553	1 671
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	13 979 051	7 863 675
E / Saját tőke	13 966 665	7 855 148
I. Induló tőke	5 732 513	3 005 247
a Kibocs. bef. jegyek névértéke	96 193 673	100 484 474
b Viszavás. bef. jegyek névértéke	-90 461 160	-97 479 227
II. Tőkenövekmény	8 234 152	4 849 901
1 befektetési jegy forgalmazásából	571 425	-3 614 099
2 értékelési különbözetből	102 387	259 865
3 előző évek eredménye	6 754 454	7 560 340
4 üzleti évi eredmény	805 886	643 795
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	10 710	6 554
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	10 710	6 554
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	1 676	1 973
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	13 979 051	7 863 675

Budapest, 2009. április 7.



 Balogh András
 az Alap képviselőjében

Raiffeisen Pénzpiaci Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS

	eFt	eFt
	2007.	2008.
I Pénzügyi műveletek bev.	938 795	986 534
II Pénzügyi műveletek ráf.	16 190	212 496
III Egyéb bevételek	989	1 301
IV Működési költségek	117 708	131 544
V Egyéb ráfordítások	0	0
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX TÁRGYÉVI EREDMÉNY	805 886	643 795

Budapest, 2009. április 7.



Balogh András
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Pénzpiaci Alap

Kiegészítő melléklet

a 2008. december 31-ével végződő évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

Az Aranyalpár Nyíltvégű Állampapír Befektetési Alap (továbbiakban: Alap) 1998. április 7-én került nyilvántartásba vételre az ÁPTF-nél 536.700.000,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft.

Az Alap új neve: Raiffeisen Pénzpiaci Alap. Hatálybalépés napja: 2000. augusztus 31.

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 könyvvizsgálata 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

A Raiffeisen Pénzpiaci Alap a törvényi előírások betartása mellett forrásait elsősorban rövid futamidejű állampapírokból, MNB kötvényekbe valamint vállalati kötvényekbe fekteti. Az Alap alacsony kockázatú befektetést kínál ügyfelei részére és célja, hogy az általa elért megtérülés meghaladja a bankbetétek és rövid lejáratú állampapírok hozamát.

Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a törvények és az Alapkezelési Szabályzatban foglalt korlátozások betartása mellett alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját, a befektetési arányokat, annak érdekében, hogy az Alap az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el.

Az Alapkezelő a következő befektetéseket alkalmazza:

1. Állampapírok: magyar vagy egyéb OECD tagállam által kibocsátott államkötvények, diszkontkincstárjegyek és kamatozó kincstárjegyek, illetve a magyar jegybank által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok.

2. Pénzpiaci eszközök: sorozatban kibocsátott, pénzkövetelésre szóló eszközök, amelyekkel a pénzpiacon kereskednek.

3. Az egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok: Devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, így többek között kötvények, kereskedelmi kötvények, melyek megfelelnek a Tőkepiaci törvény 275§-ában foglalt feltételeknek.

4. REPO megállapodások: állampapírokra, illetve a jegybank által kibocsátott értékpapírokra alapozott repo megállapodások

5. Bankbetét: látraszóló illetve lekötött bankbetétek.

6. Deviza

7. A kamatkockázat kezelésére irányuló származékos eszközök:

A) Tőzsdei származtatott ügyletek, így többek között állampapírokra, illetve valamely piaci kamatszínvonalra alapozott határidős és opciós ügyletek

B) Tőzsdén kívüli értékpapír vételi és eladási megállapodások (a portfólióban szereplő eszközök kockázatának fedezésére)

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

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C. tv-nyel, a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. tv-nyel és 215/2000. Korm. rend. előírásaival és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti. Az Alap kétfős 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 és az év végi felhalmozott kamatokat a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra.

A portfólió értékelésének elvei a következők:

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 kamatokat 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.

A 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 alapján, vagy a közzétételi helyen 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.

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, 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 nettó árfolyamot közölnek, a T napig az előző kamatfizetés óta felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni a nettó árfolyamértékhez a piaci árfolyam meghatározásához.

Repo megállapodások

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

A határidős eladási árat az Alap a nullás nyilvántartási számlák között mutatja ki.

Látra szóló betét (folyószámla)

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

Lekötött betét

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

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 összetételként kell kezelni. A nem forintban denominált pozíciókat a Letétkezelő által meghatározott T-1 nap 16:00 órakor érvényes Letétkezelő által meghatározott fixing árfolyamok alapján kell értékelni.

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

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

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

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

Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek

1. Határidős vételi megállapodások

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

2. Határidős eladási megállapodások

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

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 kamatbevételként csökkentő tételként könyveljük el. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkeznek. A követelésekre, illetve aktív időbeli elhatárolásokra akkor képzünk céltartalékot, ha a mérlegkészítésig pénzügyileg nem kerülnek rendezésre.

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 pénzértékre szóló követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerüléskor

MNB deviza árfolyamon számított forintértéken veszi fel a könyveibe - a forintért vett devizaeszközöket az érte fizetett

forintösszegekben - 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, hozamjövírás nem történik.

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

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

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Az értékpapírok záró állománya az év utolsó kereskedési napján 2008.dec.31-én érvényes értékpapír árfolyamon került kimutatásra.

A/ Diszkont értékpapírok

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
D090408	HUF	6 896	111	0	7 007
D090603	HUF	365 599	12 943	0	378 542
D090729	HUF	462 231	13 635	0	475 866
DRB090325	HUF	286 315	6 378	0	292 693
		1 121 041	33 067	0	1 154 108

B/ Államkötvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
2009/C MÁK	HUF	9 819	239	371	10 429
2009/E MÁK	HUF	50 093	1 070	2 219	53 382
2009/F MÁK	HUF	111 340	381	2 852	114 573
2010/B MÁK	HUF	904 080	8 126	14 129	926 335
2010/C MÁK	HUF	780 636	37 645	41 157	859 438
2010/D MÁK	HUF	809 652	42 198	19 787	871 637
2011/A MÁK	HUF	165	-2	5	168
2013/A MÁK	HUF	10 086	237	388	10 711
2013/C MÁK	HUF	115 387	-199	333	115 521
2014/A MÁK	HUF	30 000	716	443	31 159
		2 821 258	90 411	81 684	2 993 353

C/ Egyéb kötvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
FK09NF01	HUF	399 805	-8 973	6 575	397 407
FJ11NF02	HUF	383 569	-5 666	28 153	406 056
CIB 2010/B	HUF	200 000	0	3 474	203 474
CIB 2010/C	HUF	47 986	0	1 442	49 428
CIB 2011/B	HUF	200 000	0	557	200 557
RAIFF 2009/A	HUF	100 000	800	0	100 800
OJB 2009/III	HUF	99 064	289	6 516	105 869
EUR FLOTP	EUR	125 491	5 671	508	131 670
		1 555 915	-7 879	47 225	1 595 261

C/ Repo ügyletek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
2013/D MÁK	HUF	220 472	-611	14 297	234 158

A nyitott passzív repo határidős eladási ára 235.202 e Ft.

Összesen	HUF	5 718 686	114 988	143 206	5 976 880
-----------------	-----	------------------	----------------	----------------	------------------

D/ Származtatott ügyletek

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

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

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

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

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

nettó nyereség/veszteség pozíciót nettó módon számolják el.

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

Megnevezés:	Devizanem	Szerződés szerinti összeg EUR-ban	2008.12.31-re diszkontált cash flow (piaci érték) HUF	2009.01.05-i piaci érték HUF
CFWF0183032C	EUR	500 000	1 671 015	1 720 000

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

adatok e Ft-ban

4.2. Pénzeszközök részletezése		2007.	2008.
Folyószámla	HUF	4 113 872	341 925
Folyószámla	EUR	0	2 958
Lekötött betét	HUF	0	1 500 000
Struktúrált betét	HUF	500 000	0
		<u>4 613 872</u>	<u>1 844 883</u>

Az Alap a deviza folyószámla átértékelési különbözetét a beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti ennek összege 10e Ft.

4.3. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)		2007.	2008.
Folyószámla kamat elhatárolása		2 539	94
Lekötött / struktúrált betét kamat		29	39 847
Büntető jutalék bevétel		0	300
		<u>2 568</u>	<u>40 241</u>

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)		2007.	2008.
Mérlegvizsgálat		866	887
Letétkezelési díj		0	505
PSZÁF díj		810	581
		<u>1 676</u>	<u>1 973</u>

4.4. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

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

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

4.5. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (e Ft-ban)

	2007.	2008.
Kapott kamat értékpapírok	428 405	249 501
Folyószámlakamat	138 459	151 542
Értékpapír árf.eredm.	362 307	492 764
Kapott kamat pénzint-től	5 019	63 006
Árfolyamkülönbözet	0	3 426
Repo ügyletek árfolyamnyersége	4 605	26 295
Összesen	938 795	986 534

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (e Ft-ban)

	2007.	2008.
Folyószámlakamat HUF	0	115
Értékpapír árf.eredm.	16 190	205 520
Repo ügyletek árfolyamvesztesége	0	1 021
Árfolyamkülönbözet	0	5 840
Összesen	16 190	212 496

Egyéb bevételek részletezése (e Ft-ban)

	2007.	2008.
Kapott büntető jutalék	989	1 301

A működési költségek részletezése (e Ft-ban)

	2007.	2008.
Bankforgalmi jutalék	26	18
Alapkezelő költsége	102 914	116 370
Letétkezelő költsége	8 300	9 051
Kéler díj	1 382	1 330
Mérlegvizsgálat - KPMG	1 451	1 473
Könyvvizetés	0	0
PSZÁF díjak	3 279	3 204
Reklám, hirdetés	356	98
Összesen	117 708	131 544

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

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

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

A saját tőke részletezése	eFtban	2007.	2008.
I. Induló tőke		5 732 513	3 005 247
Kibacs. bef. jegyek névértéke		96 193 673	100 484 474
Viszavás. bef. jegyek névértéke		-90 461 160	-97 479 227
II. Tőkenövekmény		8 234 152	4 849 901
befektetési jegy forgalmazásból		571 425	-3 614 099
értékelési különbözeteiből		102 387	259 865
előző évek eredménye		6 754 454	7 560 340
üzleti évi eredmény		805 886	643 795
Saját tőke		13 966 665	7 855 148

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

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

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

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

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	7 855 148	7 862 056	6 908
Különbözet tételeken:			
Értékpapírok	5 976 880	5 982 347	5 467
Származtatott ügyletek	1 671	1 720	49
Pénzeszközök /Aktív időbeli elhat.	1 885 124	1 886 249	1 125
Követelések	0	552	552
Kötelezettségek/Passzív időbeli elhat.	-8 527	-8 812	-285

A kamatozó értékpapírok esetén a NEE kimutatás a 2009.év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2008.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség 4.488 e Ft, míg a passzív repo ügylet kamatkülönbözete 979 e Ft. Így összességében az értékpapíroknál 5.467 e Ft eltérés adódik.

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

A folyószámla elhatárolt kamata a NEE számításban a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2008.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbség összege 374 e Ft, a lekötött betét kamat különbözete 1.610 e Ft. A NEE kimutatás nem tartalmazza a deviza folyószámla 12.31-i kamatát melynek összege 10 e Ft, a HUF folyószámla 4.néves bankjuttalékának 3 e Ft összegét, illetve a 2008.II.félévre várható, a beszámolóban elhatárolt 300 e Ft büntető jutalékot sem. Ezek együttes hatása okozza a pénzeszközök és a követelések között együttesen mutatkozó 1.677 e Ft eltérést.

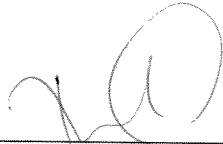
7. Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2007.	2008.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	99,98%	99,98%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,91%	99,89%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	99,91%	99,90%
6. Működő tőke (eFt)	13 965 788	7 855 450

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

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

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

Budapest, 2009. április 7.



Balogh András
az Alap képviseletében

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

2008.

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	Összes eszköz	-	7 863 675

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

99,98%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	7 862 004
	Összes eszköz	-	7 863 675

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,89%	Saját tőke	-	7 855 148
	Források összesen	-	7 863 675

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		Hosszú lej. köt. + Saját tőke	-	7 855 148

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		Saját tőke	-	7 855 148

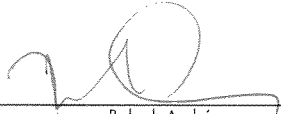
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

99,90%	Működő tőke	-	7 855 450
	Források összesen	-	7 863 675

6. Működő tőke

	Forgóeszközök	+	7 821 763
	Aktív időbeli elhatárolások	+	40 241
	Rövid lejáratú kötelezettségek	-	6 554
			7 855 450

Budapest, 2009. április 7.


Balogh András
az Alap képviselőjében

Likvidációs jelentés értékpapíralapra

2008.

eFt-ban

0

I. Hitelállomány összetétele

II. Költségek összetétele

Bankforgalmi jutalék
Alapkezelő költsége
Letétkezelő költsége
Kéler díj
Mérlegvizsgálat
PSZÁF díjak
Reklám, hirdetés

Pénzügyileg realizált

123 017

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	Kifizetett
	18		18
	116 370	6 491	109 879
	9 051	505	8 546
	1 330	63	1 267
	1 473	887	586
	3 204	581	2 623
	98		98
Összesen:	131 544	8 527	123 017

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 7 855 148

**eFt-ban
ill. %-ban**

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	4 613 872		1 844 883		23,49%
lekötött ~	500 000		1 500 000		19,10%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Államkötvény	0	601 498	0	3 227 511	41,09%
2008/C MÁK	0	19 593	0	0	0,00%
2008/D MÁK	0	24 027	0	0	0,00%
2008/E MÁK	0	76 407	0	0	0,00%
2009/C MÁK	0	43 490	0	10 429	0,13%
2009/D MÁK	0	33 296	0	0	0,00%
2009/E MÁK	0	54 439	0	53 382	0,68%
2009/F MÁK	0	191 667	0	114 573	1,46%
2010/B MÁK	0	0	0	926 335	11,79%
2010/C MÁK	0	0	0	859 438	10,94%
2010/D MÁK	0	0	0	871 637	11,10%
2011/A MÁK	0	0	0	168	0,00%
2013/A MÁK	0	10 409	0	10 711	0,14%
2013/C MÁK	0	118 611	0	115 521	1,47%
2014/A MÁK	0	29 559	0	31 159	0,40%
2013/D MÁK	0	0	0	234 158	2,98%
Egyéb kötvény	1 516 858	0	1 545 833	49 428	19,68%
FK09NF01	400 706	0	397 407	0	5,06%
RAIFF 2009/A	100 636	0	100 800	0	1,28%
RAIFF 2010/A	503 318	0	0	0	0,00%
RAIFF 2011/A	306 539	0	0	0	0,00%
CIB 2010/B	205 659	0	203 474	0	2,59%
FJ11NF02	0	0	406 056	0	5,17%
CIB 2010/C	0	0	0	49 428	0,63%
CIB 2011/B	0	0	200 557	0	2,55%
OJB 2009/III	0	0	105 869	0	1,35%
EUR FLOTP	0	0	131 670	0	1,68%
Diszkont értékpapírok	0	7 241 702	292 693	861 415	10,97%
D080102	0	463 448	0	0	0,00%
D080116	0	423 722	0	0	0,00%
D080507	0	51 541	0	0	0,00%
D080604	0	2 490 274	0	0	0,00%
D080702	0	1 286 986	0	0	0,00%
D080827	0	175 378	0	0	0,00%
D081022	0	2 350 353	0	0	0,00%
D090408	0	0	0	7 007	0,09%
D090603	0	0	0	378 542	4,82%
D090729	0	0	0	475 866	6,06%
DRB090325	0	0	292 693	0	3,73%
Összesen	1 516 858	12 457 072	1 838 526	5 983 237	95,226%

Budapest, 2009. április 7.



Balogh András
az Alap képviselőjében

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2007. e Ft-ban	2008. e Ft-ban
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	-957 574	4 143 801
1. Adózás előtti eredmény ±	805 886	643 795
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 ±	-301 238	-4 156
7. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása ±	0	0
8. Passzív időbeli elhatárolások változása ±	-40	297
9. Vevőkövetelés változása ±	0	0
10. Forgóeszközök (vevő és pénzeszköz nélkül) változása ±	-1 461 832	3 541 538
11. Aktív időbeli elhatárolások változása ±	-350	-37 673
12. Fizetett adó (nyereség után) -	0	0
13. Fizetett osztalék, részesedés -	0	0
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-16. sorok)	0	0
14. Befektetett eszközök beszerzése -	0	0
15. Befektetett eszközök eladása +	0	0
16. Kapott osztalék +	0	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (17-24. sorok)	2 224 116	-6 912 790
17. Befektetési jegy forgalmazásából származó bevétel	5 335 524	4 290 801
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 -	-3 111 408	-11 203 591
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. Alapítókcal szembeni, illetve egyéb hosszú lejáratú kötelezettség változása +	0	0
IV. Pénzeszközök változása (±II±III. sorok) ±	1 266 542	-2 768 989

Budapest, 2009. április 7.


 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	3	4	5	6	7
			a	b	c	d	e	f	
001	50A01	Pénzforgalmi számla							
002	50A011	Forint				346 511 437	346 511 437		
						343564258	343564258		
003	50A011001	RAPA ERSTE I.kötvény korrekció Folyószámla záró érték	RAPA ERSTE I.kötvény ko		3	0	0	HUF	E
004	50A011002	RAPA EUR Forward Folyószámla záró érték	RAPA EUR Forward Folyó		1	1 720 000	1 720 000	HUF	E
005	50A011003	RAPA HUF Folyószámla záró érték	RAPA HUF Folyószámla z		4	341 844 258	341 844 258	HUF	E
006	50A011004	RAPA könyvvizsgálói díj Folyószámla záró érték	RAPA könyvvizsgálói díj F		2	0	0	HUF	E
007	50A012	Deviza				2947179	2947179		
008	50A012001	RAPA EUR Folyószámla záró érték	RAPA EUR Folyószámla z		1	2 947 179	2 947 179	EUR	E
009	...								
010	50A012999								
011	50A02	Bankbetét				1 541 457 500	1 541 457 500		
012	50A021	Forint				1541457500	1541457500		
013	50A021001	D1791062 Kihelyezés	D1791062 Kihelyezés		1	1 500 000 000	1 500 000 000	HUF	E
014	50A021002	D1791062 Letét felh. kamat	D1791062 Letét felh. kama		2	41 457 500	41 457 500	HUF	E
015	50A021999								
016	50A022	Deviza				0	0		
017	50A022001								
018	...								
019	50A022999								
020	50A03	Állampapírok			392676	3857543613	3857543613		
021	50A031	OECD tagállam által kibocsátott állampapír			392676	3857543613	3857543613		
022	50A0311	EU tagállam által kibocsátott állampapír			392676	3857543613	3857543613		
023	50A03111	Államkötvény			302712	2996128455	2996128455		
024	50A03111001	2009/C MÁK	2009/C MÁK	HU0000402219	1017	10 438 783	10 438 783	HUF	E
025	50A03111002	2009/E MÁK	2009/E MÁK	HU0000402326	5164	53 426 589	53 426 589	HUF	E
026	50A03111003	2009/F MÁK	2009/F MÁK	HU0000402359	11360	114 674 429	114 674 429	HUF	E
027	50A03111004	2010/B MÁK	2010/B MÁK	HU0000402292	95500	927 217 140	927 217 140	HUF	E
028	50A03111005	2010/C MÁK	2010/C MÁK	HU0000402391	84621	860 220 699	860 220 699	HUF	E
029	50A03111006	2010/D MÁK	2010/D MÁK	HU0000402409	89577	872 403 840	872 403 840	HUF	E
030	50A03111007	2011/A MÁK	2011/A MÁK	HU0000401922	17	169 128	169 128	HUF	E
031	50A03111008	2013/A MÁK	2013/A MÁK	HU0000401831	1000	10 711 000	10 711 000	HUF	E
032	50A03111009	2013/C MÁK	2013/C MÁK	HU0000401823	11456	115 671 347	115 671 347	HUF	E
033	50A03111010	2014/A MÁK	2014/A MÁK	HU0000401849	3000	31 195 500	31 195 500	HUF	E
034	50A03112	Kincstárjegy			89964	861415158	861415158		
035	50A03112001	D090408	D090408	HU0000516794	717	7 007 133	7 007 133	HUF	E
036	50A03112002	D090603	D090603	HU0000516877	39247	378 542 025	378 542 025	HUF	E
037	50A03112003	D090729	D090729	HU0000517024	50000	475 866 000	475 866 000	HUF	E
038	50A03113	Egyéb			0	0	0		
039	50A03113001								
040	...								
041	50A03113999								
042	50A0312	Egyéb OECD tagállam által kibocsátott állampapír			0	0	0		
043	50A03121	Államkötvény			0	0	0		
044	50A03121001								
045	...								
046	50A03121999								
047	50A03122	Kincstárjegy			0	0	0		
048	50A03122001								
049	...								
050	50A03122999								
051	50A03123	Egyéb			0	0	0		
052	50A03123001								
053	...								
054	50A03123999								
055	50A032	Nem OECD állampapír			0	0	0		
056	50A0321	Államkötvény			0	0	0		
057	50A0321001								
058	...								
059	50A0321999								
060	50A0322	Kincstárjegy			0	0	0		
061	50A0322001								
062	...								
063	50A0322999								
064	50A0323	Egyéb			0	0	0		
065	50A0323001								
066	...								
067	50A0323999								
068	50A04	EU tagállam által garantált, vagy olyan nemzetközi szervezet által kibocsátott, vagy garantált értékpapír, amelynek az EU tagállamainak többsége tagja			0	0	0		
069	50A041	Kötvények			0	0	0		
070	50A041001								
071	...								
072	50A041999								
073	50A042	Egyéb			0	0	0		
074	50A042001								
075	...								
076	50A042999								
077	50A05	Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír			170010	1840189299	1840189299		
078	50A051	Megfelelően likvid értékpapír			40010	536412399	536412399		

Kitöltés dátuma: 20090105

A kitöltésért felelős személy neve: Litresits Judit

Táblakód: 50A

Vonatkozási idő : 20090105-20090105

50A

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: Forint

Sor sz.	PSZAF sorkód	Megnevezés	Tétel neve		darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2					
			a	b					
079	50A0511	Részvények			0	0	0		
080	50A0511001								
081	...								
082	50A0511999								
083	50A0512	Kötvények			40010	536412399	536412399		
084	50A0512001	CIB 2010/B	CIB 2010/B	HU0000340260	20000	203 802 200	203 802 200	HUF	E
085	50A0512002	CIB 2011/B	CIB 2011/B	HU0000343165	20000	200 865 600	200 865 600	HUF	E
086	50A0512003	EUR FLOTP	EUR FLOTP	XS0289103631	10	131 744 599	131 744 599	EUR	E
087	50A0513	Jejtáloglevél			0	0	0		
088	50A0513001								
089	...								
090	50A0513999								
091	50A0514	Egyéb			0	0	0		
092	50A0514001								
093	...								
094	50A0514999								
095	50A052	Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír			130000	1303776900	1303776900		
096	50A0521	Részvények			0	0	0		
097	50A0521001								
098	...								
099	50A0521999								
100	50A0522	Kötvények			80000	791310700	791310700		
101	50A0522001	DRB090325	DRB090325	HU0000343173	30000	292 692 300	292 692 300	HUF	E
102	50A0522002	FK09NF01	FK09NF01	HU0000340724	40000	397 818 400	397 818 400	HUF	E
103	50A0522003	RAIFF 2009/A	RAIFF 2009/A	HU0000339577	10000	100 800 000	100 800 000	HUF	E
104	50A0523	Jejtáloglevél			50000	512466200	512466200		
105	50A0523001	FJ11NF02	FJ11NF02	HU0000652029	40000	406 494 000	406 494 000	HUF	E
106	50A0523002	OJB 2009/III	OJB 2009/III	HU0000651534	10000	105 972 200	105 972 200	HUF	E
107	50A0523999								
108	50A0524	Egyéb			0	0	0		
109	50A0524001								
110	...								
111	50A0524999								
112	50A06	Olyan értékpapír, melynek kibocsátója kötelezettséget vállal az adott értékpapír fél éven belüli, tőzsdei vagy más elismert piacon történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya			5000	49477400	49477400		
113	50A061	Részvények			0	0	0		
114	50A061001								
115	...								
116	50A061999								
117	50A062	Kötvények			5000	49477400	49477400		
118	50A062001	CIB 2010/C	CIB 2010/C	HU0000340278	5000	49 477 400	49 477 400	HUF	E
119	...								
120	50A062999								
121	50A063	Jejtáloglevél			0	0	0		
122	50A063001								
123	...								
124	50A063999								
125	50A064	Egyéb			0	0	0		
126	50A064001								
127	...								
128	50A064999								
129	50A07	Olyan, tagsági jogokat megtestesítő OTC értékpapír, amelyre a vételt megelőző harminc napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tett közzé			0	0	0		
130	50A071	Részvények			0	0	0		
131	50A071001								
132	...								
133	50A071999								
134	50A072	Egyéb			0	0	0		
135	50A072001								
136	...								
137	50A072999								
138	50A08	Legfeljebb kettő éves hátralévő futamidejű hitelviszonyt megtestesítő OTC értékpapír			0	0	0		
139	50A081	Kötvények			0	0	0		
140	50A0811	Vállalati kötvény			0	0	0		
141	50A0811001								
142	...								
143	50A0811999								
144	50A0812	Önkormányzati kötvény			0	0	0		
145	50A0812001								
146	...								
147	50A0812999								
148	50A0813	Köztisztviselési kibocsátás			0	0	0		
149	50A0813001								
150	...								
151	50A0813999								

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	g
152	50A0814	Jelzáloglevél			0	0	0		
153	50A0814001								
154	...								
155	50A0814999								
156	50A0815	Egyéb			0	0	0		
157	50A0815001								
158	...								
159	50A0815999								
160	50A082	Pénzpiaci eszközök			0	0	0		
161	50A082001								
162	...								
163	50A082999								
164	50A09	Két évnél hosszabb hátralévő futamidejű hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok			0	0	0		
165	50A091	Kötvények			0	0	0		
166	50A0911	Vállalati kötvény			0	0	0		
167	50A0911001								
168	...								
169	50A0911999								
170	50A0912	Önkormányzati kötvény			0	0	0		
171	50A0912001								
172	...								
173	50A0912999								
174	50A0913	Közzintézményi kibocsátás			0	0	0		
175	50A0913001								
176	...								
177	50A0913999								
178	50A0914	Jelzáloglevél			0	0	0		
179	50A0914001								
180	...								
181	50A0914999								
182	50A092	Egyéb			0	0	0		
183	50A092001								
184	...								
185	50A092999								
186	50A10	Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír			0	0	0		
187	50A101	Európai befektetési alap vagy az EU-ban íterhozott megfelelője			0	0	0		
188	50A1011	Nyíltvégű			0	0	0		
189	50A1011001								
190	...								
191	50A1011999								
192	50A1012	Zártvégű			0	0	0		
193	50A1012001								
194	...								
195	50A1012999								
196	50A102	Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír			0	0	0		
197	50A1021	Nyíltvégű			0	0	0		
198	50A1021001								
199	...								
200	50A1021999								
201	50A1022	Zártvégű			0	0	0		
202	50A1022001								
203	...								
204	50A1022999								
205	50A11	Határidős ügyletek			0	0	0		
206	50A111	Értékpapírra kötött			0	0	0		
207	50A111001								
208	...								
209	50A111999								
210	50A112	Devizára kötött			0	0	0		
211	50A112001								
212	...								
213	50A112999								
214	50A113	Indexre kötött			0	0	0		
215	50A113001								
216	...								
217	50A113999								
218	50A114	Tőzsdei áru			0	0	0		
219	50A114001								
220	...								
221	50A114999								
222	50A115	Határidős kamatláb ügyletek			0	0	0		
223	50A115001								
224	...								
225	50A115999								
226	50A116	Kamat-, deviza- és tőkecsere ügyletek			0	0	0		
227	50A116001								
228	...								
229	50A116999								
230	50A117	Egyéb			0	0	0		
231	50A117001								
232	...								
233	50A117999								

Táblakód: 50A

Vonatkozási idő : 20090105-20090105

50A

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: Forint

Sor sz.	PSZAF sorkód	Megnevezés	Tétel neve	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód	
			1	2						3
			a	b	c	d	e	f		
234	50A12	Vételi és eladási opciók								
235	50A121	Értékpapír			0	0	0			
236	50A121001				0	0	0			
237	...									
238	50A121999									
239	50A122	Deviza			0	0	0			
240	50A122001									
241	...									
242	50A122999									
243	50A123	Index			0	0	0			
244	50A123001									
245	...									
246	50A123999									
247	50A124	Tőzsdei áru			0	0	0			
248	50A124001									
249	...									
250	50A124999									
251	50A125	Egyéb			0	0	0			
252	50A125001									
253	...									
254	50A125999									
255	50A13	Ingatlan			0	0	0			
256	50A131	Építés alatt álló ingatlanok			0	0	0			
257	50A131001									
258	...									
259	50A131999									
260	50A132	Egyéb			0	0	0			
261	50A132001									
262	...									
263	50A132999									
264	50A14	Követelések			48002	235689055	235689055			
265	50A141	Értékpapírügyletekből			48000	235136723	235136723			
266	50A141001	Passive repo S1798449 2013/D MAK 240000000	Passive repo S1798449 2013/D MAK 240000000	HU0000402045	24000	456 323	456 323	HUF	E	
267	50A141002	Passive repo S1798449 2013/D MAK 240000000	Passive repo S1798449 2013/D MAK 240000000	HU0000402045	24000	234 680 400	234 680 400	HUF	E	
268	50A141999									
269	50A142	Befektetési jegyek forgalmazásából			0	0	0			
270	50A142001									
271	...									
272	50A142999									
273	50A143	Egyéb			2	552332	552332			
274	50A143001	Cash in other D1798741 0	Cash in other D1798741 0		1	83 937	83 937	HUF	E	
275	50A143002	RAPA HUF Folyószámla felhalmozott kamat	RAPA HUF Folyószámla felhalmozott kamat		1	468 395	468 395	HUF	E	
276	50A143999									
277	50A15	Kötelezettségek			3	-8811846	-8811846			
278	50A151	Értékpapírügyletekből			0	0	0			
279	50A151001									
280	...									
281	50A151999									
282	50A152	Befektetési jegyek forgalmazásából			0	0	0			
283	50A152001									
284	...									
285	50A152999									
286	50A153	Egyéb			3	-8811846	-8811846			
287	50A153001	Alapkezelési díj//	Alapkezelési díj//		4	0	-964 375	-964 375	HUF	E
288	50A153002	D1791791 PSZAF díj Követelés	D1791791 PSZAF díj Követelés		3	1	-586 974	-586 974	HUF	E
289	50A153003	D1796568 Alapkezelési díj Követelés	D1796568 Alapkezelési díj Követelés		1	1	-6 491 009	-6 491 009	HUF	E
290	50A153004	D1796569 Letétkezelési díj Követelés	D1796569 Letétkezelési díj Követelés		2	1	-504 857	-504 857	HUF	E
291	50A153005	Könyvvizsgálói díj//D1784339 KPMG díj	Könyvvizsgálói díj//D1784339 KPMG díj		7	0	-162 836	-162 836	HUF	E
292	50A153006	Letétkezelési díj//	Letétkezelési díj//		5	0	-75 005	-75 005	HUF	E
293	50A153007	PSZAF díj//	PSZAF díj//		6	0	-26 790	-26 790	HUF	E
294	50A16	A portfolió értéke összesen				7 862 056 458				
295	50A17	Befektetési jegyek nyitó darabszáma			2991679062					
296	50A18	Eladott befektetési jegyek száma			17997481					
297	50A19	Visszaváltott befektetési jegyek száma			4429322					
298	50A20	Befektetési jegyek záró darabszáma			3005247221					
299	50A21	Befektetési jegyek árfolyama (egy jegyre jutó nettó eszközérték)				2,616110				
300										
301	50A30	Befektetési alap típus/fajta kód		kód	114					

Tilos

Táblakód: 50B
Vonatkozási idő : 20090105-20090105

50B
Nettósított értékpapírpozíciók

Nagyságrend: Forint

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

Raiffeisen Pénzpiaci Alap
Éves jelentés 2008.

I. A Raiffeisen Pénzpiaci Alap (RAPA) bemutatása

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Pénzpiaci Alap
Lajstrom száma:	1111-59
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 napon
Típusa:	pénzpiaci
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

A Raiffeisen Pénzpiaci Alap a törvényi előírások betartása mellett forrásait elsősorban rövid futamidejű állampapírokba, MNB kötvényekbe valamint vállalati kötvényekbe fekteti. Az Alap igyekszik kihasználni intézményi befektetői mivoltából eredő előnyöket, így többek között olyan eszközökbe fektet be, melyek mások számára nem érhetőek el és ezeket közvetíti saját befektetői felé. Az Alap alacsony kockázatú befektetést kínál ügyfelei részére, és célja, hogy az általa elért megtérülés meghaladja a bankbetétek és a rövid lejáratú állampapírok hozamát.

3. A RAPA éves hozamai

	Árfolyam változás	Bruttó éves hozam	Árfolyam*	Nettó eszközérték*	A ref. Index hozama
2008.	7,34%	8,12%	2,614630 Ft	7 822 135 314 Ft	8,45%
2007.	7,06%	7,85%	2,435873 Ft	13 957 986 191 Ft	7,67%
2006.	5,36%	6,85%	2,275215 Ft	10 859 042 808 Ft	6,62%
2005.	7,18%	8,39%	2,159462 Ft	27 126 482 862 Ft	8,30%
2004.	11,43%	12,11%	2,014747 Ft	8 243 997 753 Ft	12,10%
2003.	6,03%	7,47%	1,808049 Ft	5 672 614 199 Ft	6,04%
2002.	8,07%	9,61%	1,705219 Ft	9 306 254 531 Ft	6,27%

* az év utolsó munkanapjára közzétett hivatalos árfolyam és nettó eszközérték

Forrás: RIF statisztika

4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változás

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 hajlandóak 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

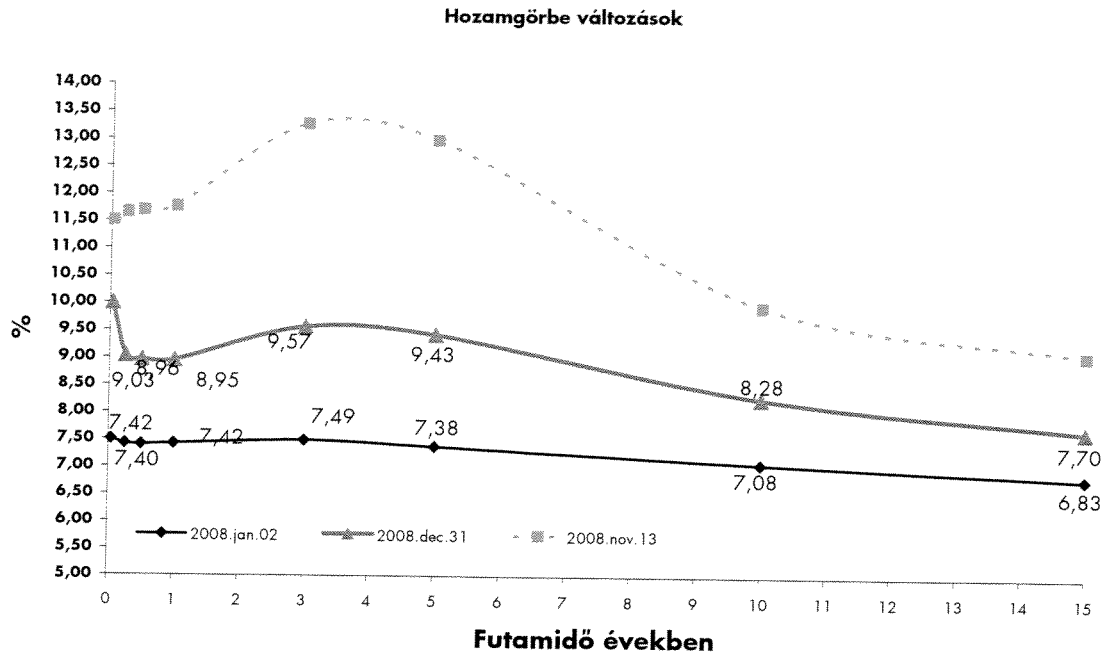
A globális problémákat csak erősítette, hogy március 9-én népszavazás történt az oktatás és az egészségügy átalakításának néhány adminisztratív intézkedéséről. Bár a szavazás jelentősége megkérdőjelezhető, a szavazók egyértelműen az intézkedések ellen szavaztak. Ezt a politológusok és politikusok a kormány 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.

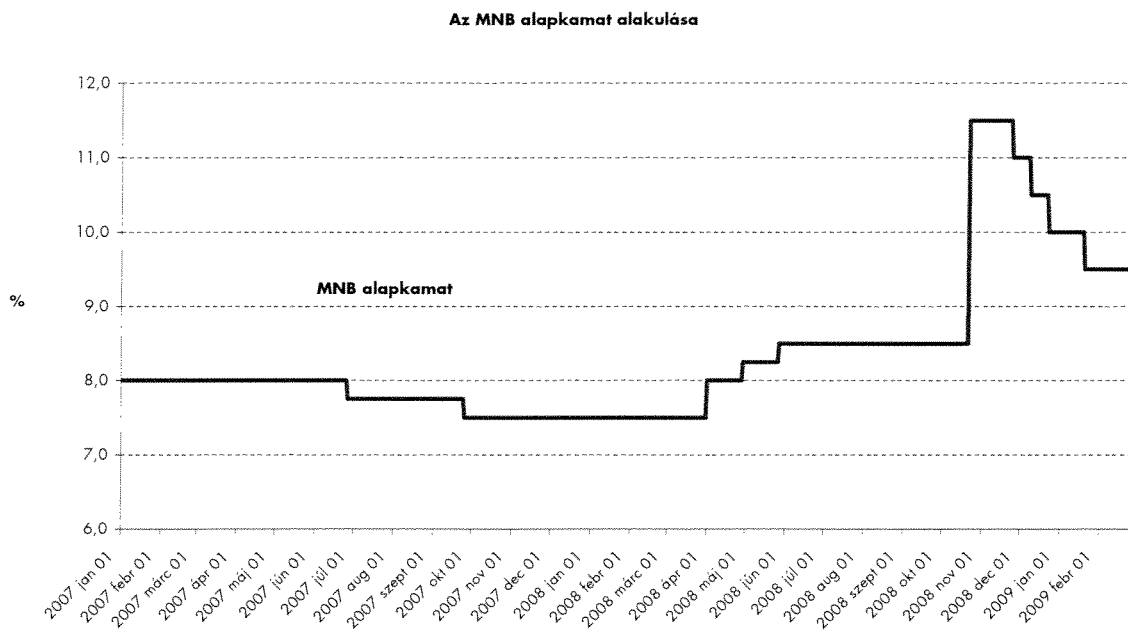


1. ábra A hazai állampapír referencia hozamgörbe alakulása

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 idejéig 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 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 követik.



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 jelentősen lecsökkentettük az éves és egy évnél hosszabb állampapírok súlyát a portfolióban. Ezt a törekvésünket alátámasztotta az a tény is, hogy a belföldi politikai és gazdaságpolitikai folyamatok egyre kevésbé haladnak abba az irányba, ami jegybanki kamatsökkentéssel 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.

Szeptember végéig megemeltük a 2 éves állampapírok magas súlyát a portfolión belül. Ez továbbra is tükrözte azt a véleményünket, hogy a piaci várakozások kissé felülbecsülték az általunk várt kamatemelések mértékét. Az átlagos futamidő tekintetében nem vállaltunk nagy kockázatot, a benchmarkhoz közeli, annál kissé hosszabb átlagidőt tartottunk. Az év vége felé a magyar állampapírpiac helyzetének javulását vártuk. Természetesen valószínűsítettük a nagy ingadozásokkal teli időszakokat. Az év végére a hosszabb 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			4 113 016 221	
Bankbetét			502 552 811	
Állampapírok		764 811	7 379 969 977	
Államkötvény		58 920	601 715 175	
2008/C MÁK	HU0000402102	1 905	19 599 573	HUF
2008/D MÁK	HU0000402276	2 293	24 035 937	HUF
2008/E MÁK	HU0000402300	7 500	76 433 550	HUF
2009/C MÁK	HU0000402219	4 231	43 506 442	HUF
2009/D MÁK	HU0000402243	3 236	33 309 798	HUF
2009/E MÁK	HU0000402326	5 299	54 458 035	HUF
2009/F MÁK	HU0000402359	19 000	191 733 560	HUF
2013/A MÁK	HU0000401831	1 000	10 409 000	HUF
2013/C MÁK	HU0000401823	11 456	118 658 040	HUF
2014/A MÁK	HU0000401849	3 000	29 571 240	HUF
Kincstárjegy		705 891	6 778 254 802	
D080116	HU0000516141	42 495	423 722 319	HUF
D080507	HU0000516307	5 287	51 541 218	HUF
D080604	HU0000516596	256 912	2 490 273 707	HUF
D080702	HU0000516380	133 503	1 286 986 275	HUF
D080827	HU0000516463	18 398	175 378 567	HUF
D081022	HU0000516554	249 296	2 350 352 716	HUF
Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír		150 000	1 517 506 000	
Megfelelően likvid értékpapír		20 000	205 743 600	
Kötvények		20 000	205 743 600	
CIB 2010/B	HU0000340260	20 000	205 743 600	HUF
Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír		130 000	1 311 762 400	
Kötvények		130 000	1 311 762 400	
FK09NF01	HU0000340724	40 000	400 869 600	HUF
RAIFF 2009/A	HU0000339577	10 000	100 693 300	HUF
RAIFF 2010/A	HU0000339189	50 000	503 532 000	HUF
RAIFF 2011/A	HU0000339452	30 000	306 667 500	HUF
Követelések		46 385	468 072 123	
Kötelezettségek			-13 207 842	
A portfólió értéke összesen			13 967 909 290	

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA
2008.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			346 511 437	
Forint			343 564 258	
Deviza			2 947 179	
Bankbetét			1 541 457 500	
Állampapírok		392 676	3 857 543 613	
Államkötvény		302 712	2 996 128 455	
2009/C MÁK	HU0000402219	1 017	10 438 783	HUF
2009/E MÁK	HU0000402326	5 164	53 426 589	HUF
2009/F MÁK	HU0000402359	11 360	114 674 429	HUF
2010/B MÁK	HU0000402292	95 500	927 217 140	HUF
2010/C MÁK	HU0000402391	84 621	860 220 699	HUF
2010/D MÁK	HU0000402409	89 577	872 403 840	HUF
2011/A MÁK	HU0000401922	17	169 128	HUF
2013/A MÁK	HU0000401831	1 000	10 711 000	HUF
2013/C MÁK	HU0000401823	11 456	115 671 347	HUF
2014/A MÁK	HU0000401849	3 000	31 195 500	HUF
Kincstárjegy		89 964	861 415 158	
D090408	HU0000516794	717	7 007 133	HUF
D090603	HU0000516877	39 247	378 542 025	HUF
D090729	HU0000517024	50 000	475 866 000	HUF
Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír		170 010	1 840 189 299	
Megfelelően likvid értékpapír		40 010	536 412 399	
Kötvények		40 010	536 412 399	
CIB 2010/B	HU0000340260	20 000	203 802 200	HUF
CIB 2011/B	HU0000343165	20 000	200 865 600	HUF
EUR FLOTP	XS0289103631	10	131 744 599	EUR
Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír		130 000	1 303 776 900	
Kötvények		80 000	791 310 700	
DRB090325	HU0000343173	30 000	292 692 300	HUF
FK09NF01	HU0000340724	40 000	397 818 400	HUF
RAIFF 2009/A	HU0000339577	10 000	100 800 000	HUF
Jelzáloglevél		50 000	512 466 200	
FJ11NF02	HU0000652029	40 000	406 494 000	HUF
OJB 2009/III	HU0000651534	10 000	105 972 200	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
Követelések			235 689 055	
Kötelezettségek			-8 811 846	
A portfólió értéke összesen			7 862 056 458	

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	5 732 512 551
2008. évben eladott befektetési jegyek	4 290 800 732
2008. évben visszaváltott befektetési jegyek	7 018 066 062
Forgalmomban lévő befektetési jegyek 2008.12.31-én	3 005 247 221
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2008.12.31-én	7 862 056 458
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2008.12.31-én	2,616110

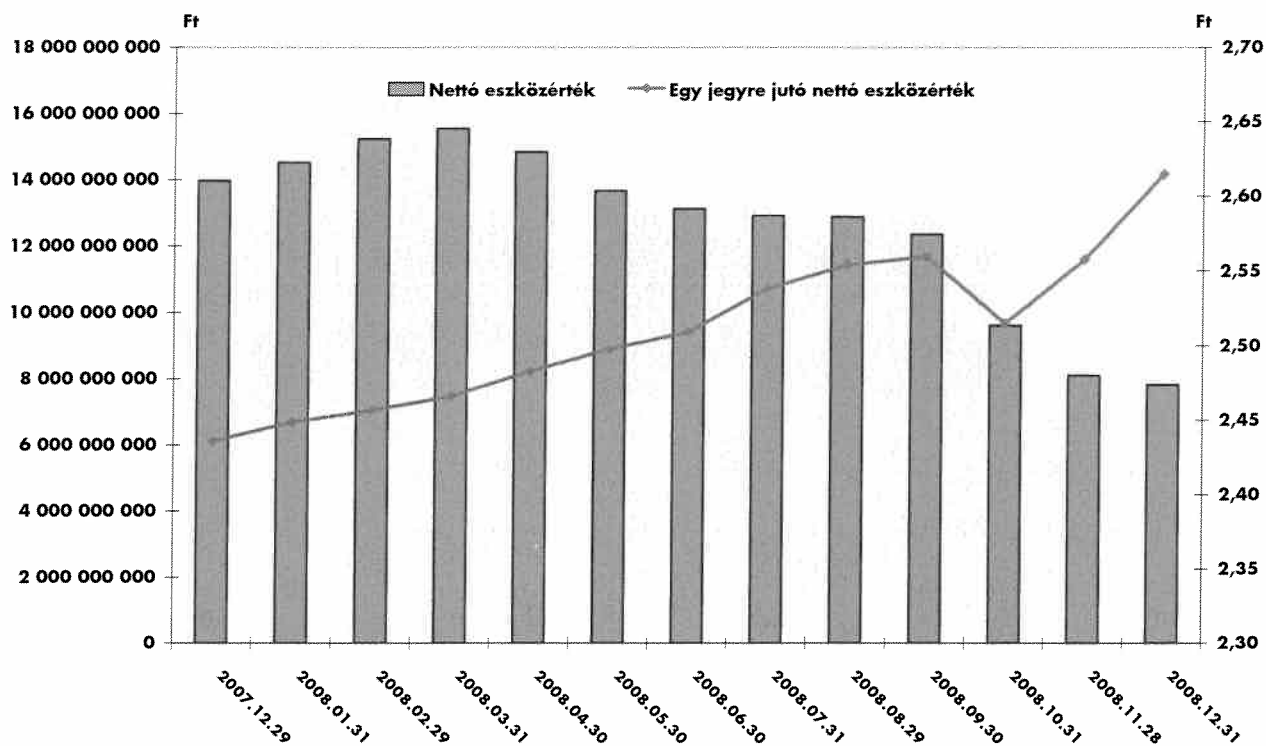
2. Az Alap nettó eszközértéke és árfolyama az utolsó három évben

	2005.12.31	2006.12.31	2007.12.31
Portfólió összesített nettó eszközértéke	27 116 489 219	10 969 368 893	13 967 909 290
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,159940	2,276651	2,436612

3. Származtatott ügyletek

Kötésnap	Lejárat	Típus	Névérték	Deviza
2008.11.07	2009.02.27	Eladás	500 000	EUR

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



Forrás: RIF Statisztika

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

Budapest, 2009. április 07.


 Balogh András
 az Alap képviselőjében