

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Részvény 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 Részvény 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 3.259.531 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 6.148 E Ft nyereség–, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége a pénzügyi kimutatásokért

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

A könyvvizsgáló felelőssége

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

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

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



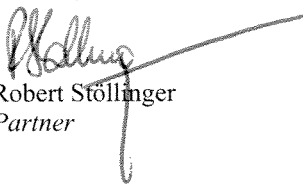
Záradék (vélemény)

A könyvvizsgálat során a Raiffeisen Részvény 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 Részvény 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 27.

KPMG Hungária Kft.

Kamara-bejegyzés: 000202



Robert Stöllinger
Partner




Dr. Eperjesi Ferenc
Bejegyzett könyvvizsgáló
Igazolvány szám: 003161

Raiffeisen Részvény Alap

MÉRLEG	eFt 2007. december 31.	eFt 2008. december 31.
	A / Befektetett eszközök	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	5 691 851	3 259 414
I. Követelések	4 789	0
1 Követelések	4 789	0
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különb.	0	0
II. Értékpapírok	4 616 186	2 324 270
1 Értékpapírok	3 767 594	3 827 689
2 Értékpapírok értékkülönbözete	848 592	-1 503 418
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	848 592	-1 503 418
III. Pénzeszközök	1 070 876	935 144
1 Pénzeszközök	1 070 876	935 144
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	489	117
1 Aktív időbeli elhatárolások	489	117
2 Aktív időbeli elhatárolások ért. vesz. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	5 692 340	3 259 531
E / Saját tőke	5 380 395	3 252 435
I. Induló tőke	2 211 010	2 304 209
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	11 695 282	12 685 159
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	-9 484 272	-10 380 950
II. Tőkenövekmény	3 169 385	948 226
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	1 413 792	1 538 495
2 Értékelési különbözet tartaléka	848 592	-1 503 418
3 Előző évek eredménye	721 372	907 001
4 Üzleti év eredménye	185 629	6 148
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	311 069	5 789
I. Hosszú lejáratú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	311 069	5 789
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	876	1 307
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	5 692 340	3 259 531

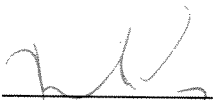
Budapest, 2009.03.27


Balogh András
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Részvény Alap

Eredménykimutatás	eFt	eFt
	2007.	2008.
I Pénzügyi műveletek bevételei	370 285	252 130
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	85 719	141 778
III Egyéb bevételek	91	135
IV Működési költségek	99 028	104 339
V Egyéb ráfordítások	0	0
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	185 629	6 148

Budapest, 2009.03.27


Balogh András
az Alap képviselőjében

Kiegészítő melléklet

a 2008. december 31-ével végződő évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

Az Aranypolgár (II.) Nyíltvégű Részvény Befektetési Alap] (továbbiakban: Alap] 1997. november 21-én került nyilvántartásba vételre az ÁPTF-nél 503.580.000,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft.

Névváltoztatásra került sor a PSZÁF 110.083-9/2000. számú határozat alapján.

Az Alap új neve: Raiffeisen Részvény Alap. A hatályba lépés napja: 2000. szeptember 7.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.

Ausztriában a Raiffeisen a legnagyobb alapkezelő. A csoport tagjai vezető banki szolgáltatók.

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia 6.
Az Alap képviseletére jogosult:	Balogh András	1028 Budapest, Kokárda u. 25.
Forgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia 6.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia 6.
Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.		
Könyvvizsgáló:	Dr. Eperjesi Ferenc (003161)	KPMG Hungária Kft. 1139 Budapest, Váci út 99.
A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért felelős személy:	Halásziné Heidrich Ágnes	1141 Budapest, Szilágyosmyló 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 Alapkezelő alapvetően magyarországi tőzsdén jegyzett részvényekbe történő befektetésekkel, illetőleg származékos eszközökkel mérsékelt kockázatú, jól diverzifikált portfólió kialakítására törekszik. Az Alapkezelő az Alap saját tőkéjét az alább felsorolt befektetési eszközökben tarthatja:

1. Az állampapírok:

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

2. Az egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:

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

3. Részvények:

Devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott tagsági jogokat megtestesítő értékpapírok, amelyek megfelelnek a Törvény 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 Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti. Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, amelynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet a cash-flow kimutatással, és az üzleti jelentés.

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.

A mérlegkészítés dátumának megváltoztatása nincs hatással az éves beszámolóra.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

Az értékelési eljárásoknál - a Számviteli Tv. alapján - az Alap Számviteli politikájában rögzítettek az irányadóak.

Az Alap az eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik. Az értékpapírok nem realizált árfolyamkülönbségét 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 Forgalmantartási 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.

Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetén 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.

Ha valamely tőzsdére bevezetett értékpapír vonatkozásában T-30 napnál korábbi tőzsdei adat nem áll rendelkezésre - tőzsdei kötés nem volt - úgy az értékelés során a 10.13.2 pont szerinti, a tőzsdére nem bevezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok értékelésére vonatkozó szabályok szerint kell eljárni.

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 Forgalmantartási Szabályzatában" meghatározott ún. "Tőzsdei Értékpapír Lista" nem tartalmaz.

A tőzsdére, azaz a BÉT-re, be nem vezetett, de valamely külföldi tőzsdére bevezetett értékpapírokat a Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG - által közölt T-1 napi legfrissebb, de 16:00 óránál nem korábbi árfolyamon kell értékelni. Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetén az egyes értékpapírok piaci hozamszámítási eljárásainak megfelelő módon számított hozam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni az értékpapírok piaci értékét.

A semmilyen tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető elismert értékpapír-piacok által, Magyarországon forgalomban lévő értékpapírok esetén az OTC piac, avagy más tőzsdén kívüli információs szabályzatok alapján, illetve a közzétételi helyeken közzétett T-1 napi záróárfolyam alapján, ennek hiányában átlagárfolyam alapján kell meghatározni. Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetén az egyes értékpapírok piaci hozamszámítási eljárásainak megfelelő módon számított hozam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni. Amennyiben a T-1 napi záróárfolyam, illetve átlagárfolyam alapján számított hozam nem állapítható meg, az értékpapírok piaci értékét a T-1 napi záróárfolyam, illetve átlagárfolyam alapján kell meghatározni.

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

Amennyiben az adott értékpapírokra az elismert értékpapír-piacok által, avagy más tőzsdén kívüli információs szabályzatok alapján nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi átlag-, illetve záróárfolyam 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.

Látra szóló betét (folyószámla)

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

Lekötött betét

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

Kötelezettségek

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

Az Alap létrehozásával kapcsolatos költségeket teljes egészében az Alapkezelő viseli.

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

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

Az államkötvények vétellekor a megvásárolt kamatot bevétel csökkentő tényezőként könyveljük el. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik. Az év végi átértékeléskor a megszültetett kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményre könyveljük az értékpapírok értékkülönbségével 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 Alap a valuta-, devizakészleteket és a külföldi pénzürtékre szóló követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerüléskor 2008.01.01-től MNB árfolyamon számított forintértéken veszi fel a könyveibe - a forintért vett devizaeszközöket az érte fizetett forintösszegben - és a számviteli politikában rögzített módon, az értékelés napján a devizaeszközök és -kötelezettségek könyv szerinti forintértéke és az értékelés napi MNB devizaárfolyamon átszámított értéke közötti különbözet összevont egyenlegét az eredménykimutatásban számolja el.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjávírás nem történik.

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

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Az értékpapírok záróállománya az év utolsó kereskedési napján érvényes értékpapír árfolyamon került kimutatásra.

A/ Részvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték	Értékkül. egyéb	Értékkül. kamat	eFt-ban	
					Mérleg szerinti	összeg
ASSECO POL	PLN	9 123	-3 839	0		5 284
CEZ	CZK	196 089	53 540	0		249 629
EGIS	HUF	59 754	-29 754	0		30 000
ELMŰ DEM	HUF	38 837	9 673	0		48 510
ERSTE BANK	EUR	292 829	-174 869	0		117 959
FHB RT. 100	HUF	31 792	-4 106	0		27 686
FOTEX DEMAT	HUF	50 950	-27 875	0		23 075
GRAPHI PARK	HUF	4 006	15 559	0		19 565
HANDLOWY WAR	PLN	34 417	-19 199	0		15 218
KGHM POLSKA	PLN	108 088	-73 186	0		34 902
KOMERCNI BAN	CZK	29 268	10 586	0		39 854
MOL DEMAT.	HUF	472 116	-253 002	0		219 114
MTELEKOM	HUF	305 595	-117 645	0		187 950
OMV AG	EUR	60 507	-35 723	0		24 783
OTP DEMAT	HUF	691 333	-417 647	0		273 686
PANNERGY	HUF	4 661	6 388	0		11 048
PEKAO PW	PLN	165 114	-85 091	0		80 023
PGNIG	PLN	26 132	-3 304	0		22 828
PKN PW	PLN	112 095	-66 412	0		45 683
PKO BANK	PLN	247 271	-67 186	0		180 084
RIBH	EUR	140 363	-114 811	0		25 551
RICHTER DEMAT	HUF	333 151	-77 551	0		255 600
RÁBA DEMAT	HUF	56 283	-37 383	0		18 900
STRABAG SE	EUR	52 324	-31 735	0		20 589
TFONICA C.R	CZK	164 247	4 375	0		168 622
TVK DEMAT	HUF	38 249	-26 224	0		12 025
ZWACK DEMAT	HUF	14 842	6 608	0		21 450
ÁLL.NYOMDA	HUF	43 154	16 562	0		59 717
ÉMÁSZ DEM	HUF	45 100	39 833	0		84 932
Összesen		3 827 689	-1 503 418	0		2 324 270

4.2. Követelések részletezése	(adatok e Ft-ban)	2007.	2008.
Pénzügyileg nem rendezett értékpapír eladás		4 789	0

4.3. Pénzeszközök részletezése

Az Alap a devizás tételeinek átértékelési különbözetét a 2007-es és 2008-as évben is a beszámoló eredménykimutatásában szerepelteti.

	2007.	adatok e Ft-ban	2008.
Folyószámla HUF	759 992		738 839
Devizaszámla EUR	65 344		9 706
Devizaszámla USD	192		214
Devizaszámla CZK	1 014		58 283
Devizaszámla PLN	244 334		128 102
Átértékelési különbözet	0		0
	<u>1 070 876</u>		<u>935 144</u>

4.4. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2007.	2008.
Folyószámla kamat elhatárolása	489	117

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2007.	2008.
Mérlegvizsgálat	551	564
PSZÁF díj	325	211
Letétkezelési díj	0	532
	<u>876</u>	<u>1307</u>

4.5. Rövid lejáratú kötelezettségek részletezése (adatok e Ft-ban)	2007.	2008.
Belföldi szállítók	8 835	5 789
Pénzügyileg nem rendezett értékpapír vétel	302 234	0
	<u>311 069</u>	<u>5 789</u>

4.6. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

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

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

4.7. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések (eFt-ban)

A pénzügyi műveletek bevételeinek részletezése		eFt-ban
	2007.	2008.
Deviza ügyletek árf.különbözet	6 008	1 251
Folyószámlakamat	65 625	62 720
Értékpapír árf. eredm.	192 287	47 773
Kapott osztalék	106 365	140 386
Összesen	370 285	252 130

A pénzügyi műveletek ráfordításainak részletezése	eFt-ban	eFt-ban
	2007.	2008.
Folyószámlakamat	0	0
Értékpapír árf. eredm.	79 849	116 768
Deviza ügyletek árf.különbözet	5 870	25 010
Összesen	85 719	141 778

Egyéb bevételek		eFt-ban
	2007.	2008.
Kapott büntető jutalék	91	135
Összesen	91	135

A működési költségek részletezése		eFt-ban
	2007.	2008.
Bankforgalmi jutalék	13	1
Alapkezelő költsége	82 813	90 878
Letétkezelő költsége	8 212	8 386
Értékpapírmozgatás költsége	5 068	2 521
Kéler díj	504	363
Mérlegvizsgálat	792	938
Könyvvizetés	0	0
PSZÁF díj	1 270	1 154
Reklám, hirdetés	356	98
Összesen	99 028	104 339

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

Az Alapnak rendkívüli bevétele sem 2007-ben, sem 2008 évben nem volt.

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

A saját tőke részletezése	(eft-ban)	
	2007.	2008.
I. Induló tőke	2 211 010	2 304 209
Kibocsátott bef.jegyek névértéke	11 695 282	12 685 159
Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	-9 484 272	-10 380 950
II. Tőkenövekmény	3 169 385	948 226
Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	1 413 792	1 538 495
Értékelési különbözet tartaléka	848 592	-1 503 418
Előző évek eredménye	721 372	907 001
Üzleti év eredménye	185 629	6 148
Saját tőke	5 380 395	3 252 435

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 tárgyév december 31-én este kerültek meghatározásra.

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

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eft-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	3 252 435	3 252 853	418
<u>Különbözet tételtesen:</u>			
Pénzeszközök	935 144	935 144	0
Értékpapírok	2 324 270	2 324 270	0
Követelések/Aktív időbeli elhat.	117	1 015	898
Kötelezettségek/Passzív id.elh.	-7 096	-7 576	-480

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)

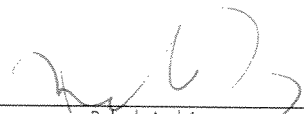
	2007.	2008.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	94,52%	99,78%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	94,54%	99,82%
6. Működő tőke (eft)	5 381 271	3 253 742

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

A "cashflow jelentés" a 3. sz. mellékletben található.

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

Budapest, 2009.03.27


 Balogh András
 az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

2008.

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz * 100	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>3 259 531</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	3 259 531
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>3 259 531</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,78%	Saját tőke	-	3 252 435
	<u>Források összesen</u>	-	<u>3 259 531</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>3 252 435</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>3 252 435</u>

5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

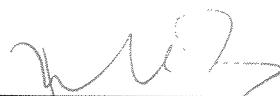
99,82%	Működő tőke	-	3 253 742
	<u>Források összesen</u>	-	<u>3 259 531</u>

6. Működő tőke

(eft)

Forgóeszközök	+	3 259 414
Aktív időbeli elhatárolások	+	117
Rövid lejáratú kötelezettségek	-	5 789
		<u>3 253 742</u>

Budapest, 2009.03.27



Balogh András
az Alap képviselőjében

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2008.

eFt-ban
0

I. Hitelállomány összetétele

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

97 243

	Elszámolt	Elhatárolt/Kifizetetlen	
Bankforgalmi jutalék	1	0	1
Alapkezelő költsége	90 878	5 762	85 116
Letétkezelő költsége	8 386	532	7 854
Értékpapírmozgatás költsége	2 521	0	2 521
Kéler díj	363	27	336
Mérlegvizsgálat	938	564	374
PSZÁF díj	1 154	211	943
Reklám, hirdetés	98	0	98
	104 339	7 096	97 243

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

saját tőke 3 252 435

eFt-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	1 070 876		935 144		28,75%
lekötött ~	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Résztvények	4 616 185		2 324 270		71,46%
ASSECO POL	0	0	5 284	0	0,16%
CEZ	366 945	0	249 629	0	7,68%
EGIS	37 490	0	30 000	0	0,92%
ELMŰ DEMAT	63 924	0	48 510	0	1,49%
ERSTE BANK	337 906	0	117 959	0	3,63%
FHB RT.	74 515	0	27 686	0	0,85%
FOTEX DEMAT	57 720	0	23 075	0	0,71%
GRAPHI PARK	49 000	0	19 565	0	0,60%
HANDLOWY WAR	35 095	0	15 218	0	0,47%
KGHM POLSKA	145 503	0	34 902	0	1,07%
KOMERCNI BAN	56 240	0	39 854	0	1,23%
MOL DEMAT.	563 385	0	219 114	0	6,74%
MTELEKOM	315 000	0	187 950	0	5,78%
OMV AG	70 203	0	24 783	0	0,76%
OTP DEMAT	747 150	0	273 686	0	8,41%
PANNERGY	0	0	11 048	0	0,34%
PEKAO PW	318 980	0	80 023	0	2,46%
PGNIG	35 833	0	22 828	0	0,70%
PKN PW	102 102	0	45 683	0	1,40%
PKO BANK	221 741	0	180 084	0	5,54%
PPLAST 20	26 087	0	0	0	0,00%
PROKOM	9 007	0	0	0	0,00%
RIBH	131 235	0	25 551	0	0,79%
RICHTER DEMAT	332 000	0	255 600	0	7,86%
RÁBA DEMAT	56 700	0	18 900	0	0,58%
STRABAG SE	16 046	0	20 589	0	0,63%
TFONICA C.R	81 458	0	168 622	0	5,18%
TVK DEMAT	37 000	0	12 025	0	0,37%
ZENTIVA	37 013	0	0	0	0,00%
ZWACK DEMAT	32 510	0	21 450	0	0,66%
ÁLLAMI NYOMDA	111 012	0	59 717	0	1,84%
ÉMÁSZ DEMAT	147 386	0	84 932	0	2,61%
Összesen	4 616 185	1 070 876	2 324 270	935 144	100,21%

Budapest, 2009.03.27

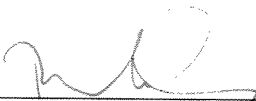

Balogh András
az Alap képviselőjében

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2007.	2008.
	e Ft-ban	e Ft-ban
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-14. sorok)	-1 177 057	-494 021
1. Adózás előtti eredmény ±	185 629	6 148
2. Kapott osztalék -	-106 365	-140 386
3. Elszámolt amortizáció +	0	0
4. Elszámolt értékvesztés +	0	0
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Befektetett eszközök értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Szállítói kötelezettség változása ±	2 281	2 281
8. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása ±	302 234	-307 561
9. Passzív időbeli elhatárolások változása ±	96	431
10. Vevőkövetelés változása ±	-4 789	4 789
11. Forgóeszközök (vevő és pénzeszköz nélkül) változása ±	-1 556 195	-60 095
12. Aktív időbeli elhatárolások változása ±	52	372
13. Fizetett adó (nyereség után) -	0	0
14. Fizetett osztalék, részesedés -	0	0
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (15-17. sorok)	106 365	140 386
15. Befektetett eszközök beszerzése -	0	0
16. Befektetett eszközök eladása +	0	0
17. Kapott osztalék +	106 365	140 386
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (18-25. sorok)	1 255 324	217 903
18. Befektetési jegy forgalmazásából származó bevétel	1 733 693	989 877
19. Kötvénykibocsátás bevétele +	0	0
20. Hitelfelvétel +	0	0
21. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek törlesztése, megszüntetése, beváltása +	0	0
22. Véglegesen kapott pénzeszköz +	0	0
23. Befektetési jegy forgalmazásából származó csökkenés -	-478 369	-771 974
24. Kötvényvisszafizetés -	0	0
25. Hiteltörlesztés, -visszafizetés -	0	0
26. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek -	0	0
27. Véglegesen átadott pénzeszköz -	0	0
28. Alapítókkal szembeni, illetve egyéb hosszú lejáratú köt. változása +	0	0
IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±	184 632	-135 732

Budapest, 2009.03.27


 Balogh András
 az Alap képviselőjében

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		
001	50A01	Pénzforgalmi számla				935 143 795	935 143 795			
002	50A011	Forint				738838699	738838699			
003	50A011001	RARA CIB Classic korrekció Folyószámla záró érték	RARA CIB Classic korrekció	2		0	0	HUF	E	
004	50A011002	RARA HUF Folyószámla záró érték	RARA HUF Folyószámla záró	4		738 838 699	738 838 699	HUF	E	
005	50A011003	RARA korrekció Folyószámla záró érték	RARA korrekció Folyószámla	3		0	0	HUF	E	
006	50A011004	RARA könyvvizsgálói díj Folyószámla záró érték	RARA könyvvizsgálói díj F	1		0	0	HUF	E	
007	50A012	Deviza				196305096	196305096			
008	50A012001	RARA CZK Folyószámla záró érték	RARA CZK Folyószámla záró	1		58 282 666	58 282 666	CZK	E	
009	50A012002	RARA EUR Folyószámla záró érték	RARA EUR Folyószámla záró	5		9 705 813	9 705 813	EUR	E	
010	50A012003	RARA PLZ Folyószámla záró érték	RARA PLZ Folyószámla záró	2		128 102 238	128 102 238	PLN	E	
011	50A012004	RARA PLZ technikai Folyószámla záró érték	RARA PLZ technikai Folyó	4		0	0	PLN	E	
012	50A012005	RARA USD Folyószámla záró érték	RARA USD Folyószámla záró	3		214 379	214 379	USD	E	
013	50A02	Bankbetét				0	0			
014	50A021	Forint				0	0			
015	50A021001									
016	...									
017	50A021999									
018	50A022	Deviza				0	0			
019	50A022001									
020	...									
021	50A022999									
022	50A03	Állampapírok				0	0			
023	50A031	OECD tagállam által kibocsátott állampapír				0	0			
024	50A0311	EU tagállam által kibocsátott állampapír				0	0			
025	50A03111	Államkötvény				0	0			
026	50A03111001									
027	...									
028	50A03111999									
029	50A03112	Kincstárjegy				0	0			
030	50A03112001									
031	...									
032	50A03112999									
033	50A03113	Egyéb				0	0			
034	50A03113001									
035	...									
036	50A03113999									
037	50A0312	Egyéb OECD tagállam által kibocsátott állampapír				0	0			
038	50A03121	Államkötvény				0	0			
039	50A03121001									
040	...									
041	50A03121999									
042	50A03122	Kincstárjegy				0	0			
043	50A03122001									
044	...									
045	50A03122999									
046	50A03123	Egyéb				0	0			
047	50A03123001									
048	...									
049	50A03123999									
050	50A032	Nem OECD állampapír				0	0			
051	50A0321	Államkötvény				0	0			
052	50A0321001									
053	...									
054	50A0321999									
055	50A0322	Kincstárjegy				0	0			
056	50A0322001									
057	...									
058	50A0322999									
059	50A0323	Egyéb				0	0			
060	50A0323001									
061	...									
062	50A0323999									
063	50A04	EU tagállam által garantált, vagy olyan nemzetközi szervezet által kibocsátott, vagy garantált értékpapír, amelynek az EU tagállamainak többsége tagja				0	0			
064	50A041	Kötvények				0	0			
065	50A041001									
066	...									
067	50A041999									
068	50A042	Egyéb				0	0			
069	50A042001									
070	...									
071	50A042999									
072	50A05	Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír				1114625	2324270393			
073	50A051	Megfelelően likvid értékpapír				909677	2043947973			
074	50A0511	Részvények				909677	2043947973			
075	50A0511001	ASSECO POL.	ASSECO POL.	PLSOFTB00016		1758	5 283 905	5 283 905	PLN	E
076	50A0511002	CEZ	CEZ	CZ0005112300		32000	249 629 184	249 629 184	CZK	E
077	50A0511003	EGIS	EGIS	HU0000053947		3000	30 000 000	30 000 000	HUF	E
078	50A0511004	ERSTE BANK	ERSTE BANK	AT0000652011		27500	117 959 490	117 959 490	EUR	E

Kitöltés dátuma: 20090105

A kitöltésért felelős személy neve: Litresits Judit

Táblakód: 50A

Wenatkozási idő : 20090105-20090105							
161	50A0811999						
162	50A0812	Önkormányzati kötvény		0	0	0	
163	50A0812001						
164	...						
165	50A0812999						
166	50A0813	Közfintézményi kibocsátás		0	0	0	
167	50A0813001						
168	...						
169	50A0813999						
170	50A0814	Jelzáloglevél		0	0	0	
171	50A0814001						
172	...						
173	50A0814999						
174	50A0815	Egyéb		0	0	0	
175	50A0815001						
176	...						
177	50A0815999						
178	50A082	Pénzpiaci eszközök		0	0	0	
179	50A082001						
180	...						
181	50A082999						
182	50A09	Két évnél hosszabb hátralévő futamidejű hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		0	0	0	
183	50A091	Kötvények		0	0	0	
184	50A0911	Vállalati kötvény		0	0	0	
185	50A0911001						
186	...						
187	50A0911999						
188	50A0912	Önkormányzati kötvény		0	0	0	
189	50A0912001						
190	...						
191	50A0912999						
192	50A0913	Közfintézményi kibocsátás		0	0	0	
193	50A0913001						
194	...						
195	50A0913999						
196	50A0914	Jelzáloglevél		0	0	0	
197	50A0914001						
198	...						
199	50A0914999						
200	50A092	Egyéb		0	0	0	
201	50A092001						
202	...						
203	50A092999						
204	50A10	Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír		0	0	0	
205	50A101	Európai befektetési alap vagy az EU-ban létezőt megfelelője		0	0	0	
206	50A1011	Nyíltvégű		0	0	0	
207	50A1011001						
208	...						
209	50A1011999						
210	50A1012	Zártvégű		0	0	0	
211	50A1012001						
212	...						
213	50A1012999						
214	50A102	Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír		0	0	0	
215	50A1021	Nyíltvégű		0	0	0	
216	50A1021001						
217	...						
218	50A1021999						
219	50A1022	Zártvégű		0	0	0	
220	50A1022001						
221	...						
222	50A1022999						
223	50A11	Határidős ügyletek		0	0	0	
224	50A111	Értékpapírra kötött		0	0	0	
225	50A111001						
226	...						
227	50A111999						
228	50A112	Devizára kötött		0	0	0	
229	50A112001						
230	...						
231	50A112999						
232	50A113	Indexre kötött		0	0	0	
233	50A113001						
234	...						
235	50A113999						
236	50A114	Tőzsdei áru		0	0	0	
237	50A114001						
238	...						
239	50A114999						
240	50A115	Határidős kamatláb ügyletek		0	0	0	
241	50A115001						
242	...						
243	50A115999						
244	50A116	Kamat-, deviza- és tőkecsere ügyletek		0	0	0	
245	50A116001						
246	...						
247	50A116999						
248	50A117	Egyéb		0	0	0	
249	50A117001						

Táblakód: 50A

Zónakód		Közvetítési kód		Közvetítési idő		Közvetítési kód		Közvetítési idő		Közvetítési kód		Közvetítési idő	
251	50A117999												
252	50A12	Vételi és eladási opciók				0	0	0					
253	50A121	Értékpapír				0	0	0					
254	50A121001												
255	...												
256	50A121999												
257	50A122	Deviza				0	0	0					
258	50A122001												
259	...												
260	50A122999												
261	50A123	Index				0	0	0					
262	50A123001												
263	...												
264	50A123999												
265	50A124	Tőzsdei áru				0	0	0					
266	50A124001												
267	...												
268	50A124999												
269	50A125	Egyéb				0	0	0					
270	50A125001												
271	...												
272	50A125999												
273	50A13	Ingtalan				0	0	0					
274	50A131	Építés alatt álló ingatlanok				0	0	0					
275	50A131001												
276	...												
277	50A131999												
278	50A132	Egyéb				0	0	0					
279	50A132001												
280	...												
281	50A132999												
282	50A14	Követelések				2	1014904	1014904					
283	50A141	Értékpapírügyletekből				0	0	0					
284	50A141001												
285	...												
286	50A141999												
287	50A142	Befektetési jegyek forgalmazásából				0	0	0					
288	50A142001												
289	...												
290	50A142999												
291	50A143	Egyéb				2	1014904	1014904					
292	50A143001	RARA EUR Folyószámla felhalmozott kamat	RARA EUR Folyószámla fe	2	1	2 796	2 796	EUR					E
293	50A143002	RARA HUF Folyószámla felhalmozott kamat	RARA HUF Folyószámla fe	1	1	1 012 108	1 012 108	HUF					E
294	50A143999												
295	50A15	Kötelezettségek				3	-7575913	-7575913					
296	50A151	Értékpapírügyletekből				0	0	0					
297	50A151001												
298	...												
299	50A151999												
300	50A152	Befektetési jegyek forgalmazásából				0	0	0					
301	50A152001												
302	...												
303	50A152999												
304	50A153	Egyéb				3	-7575913	-7575913					
305	50A153001	Alapkezelési díj//	Alapkezelési díj//	4	0	-873 430	-873 430	HUF					E
306	50A153002	D1791891 PSZAF díj Követelés	D1791891 PSZAF díj Köv	3	1	-213 109	-213 109	HUF					E
307	50A153003	D1796604 Alapkezelési díj Követelés	D1796604 Alapkezelési díj	1	1	-5 762 059	-5 762 059	HUF					E
308	50A153004	D1796605 Letétkezelési díj Követelés	D1796605 Letétkezelési díj	2	1	-531 878	-531 878	HUF					E
309	50A153005	Könyvvizsgálói díj//D1784443 KPMG díj	Könyvvizsgálói díj//D17844	7	0	-103 612	-103 612	HUF					E
310	50A153006	Letétkezelési díj//	Letétkezelési díj//	5	0	-80 625	-80 625	HUF					E
311	50A153007	PSZAF díj//	PSZAF díj//	6	0	-11 200	-11 200	HUF					E
312	50A16	A portfólió értéke összesen					3 252 853 179						
313	50A17	Befektetési jegyek nyitó darabszáma					2302887309						
314	50A18	Eladott befektetési jegyek száma					1711734						
315	50A19	Visszaváltott befektetési jegyek száma					390097						
316	50A20	Befektetési jegyek záró darabszáma					2304208946						
317	50A21	Befektetési jegyek árfolyama (egy jegyre jutó nettó eszközérték)					1,411701						
318													
319	50A30	Befektetési alap típus/fajta kód											
						111							
		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 Részvény Alap
Éves jelentés 2008.

I. A Raiffeisen Részvény Alap (RARA) bemutatása

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Részvény Alap
Lajstrom száma:	1111-48
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló neve:	KPMG Hungária Kft., dr. Eperjesi Ferenc
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámolás napja:	T+1 napon
Típusa:	részvény
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

A Raiffeisen Részvény Alap működése során a törvényi előírások betartása mellett eszközei legalább 70%-át részvényekbe, a fennmaradó részt likvid és kockázatmentes eszközökbe (pl. állampapír, bankbetét) fekteti. Az Alapkezelő alapvetően magyarországi, kisebb részt külföldi (azon belül elsősorban közép-kelet európai) tőzsdén jegyzett részvényekbe történő befektetésekkkel, illetőleg származékos eszközökkel mérsékelt kockázatú, jól diverzifikált portfólió kialakítására törekszik. Az Alapkezelő a befektetési jegyek zavartalan visszaváltásának biztosítása érdekében a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény értelmében likvid eszköznek minősülő eszközöket tart, melyeknek az Alap saját tőkéjéhez viszonyított aránya rendszerint 5% és 25% között fog mozogni. Az Alapkezelő a vállalatok mélyreható és sokoldalú elemzése segítségével olyan befektetési stratégiát alakít ki, amely középtávon az egyedi részvényekbe történő befektetés kockázati szintjénél alacsonyabb kockázat mellett a kötvénybefektetések hozamát meghaladó megtérülést biztosít.

3. A RARA éves hozamai

	Árfolyam változás	Árfolyam*	Nettó eszközérték*	A ref. Index hozama
2008.	-41,65%	1,419852 Ft	3 269 759 130 Ft	-39,42%
2007.	9,33%	2,433468 Ft	5 173 733 053 Ft	8,43%
2006.	17,73%	2,225734 Ft	3 794 957 174 Ft	18,58%
2005.	34,00%	1,890598 Ft	2 736 232 336 Ft	39,46%
2004.	37,17%	1,410882 Ft	1 520 435 378 Ft	44,13%
2003.	10,01%	1,028546 Ft	988 688 841 Ft	7,68%
2002.	5,35%	0,934988 Ft	639 088 182 Ft	6,15%

* 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

A 2008-as év minden bizonnyal a befektetők fekete éveként marad meg a krónikákban. Folyamatos esés rövid korrekciókkal. Az év eleje rögtön ráíjlesztett a piacokra, a korábbi likviditásbőség eltűnt, az árfolyamok lefelé vették az irányt. A második negyedévben korrekció kezdődött, de a nyár folyamán mind fenyegetőbb csend jelentkezett a részvénypiacokon, az üzletkötések volumene, vagyis a forgalom a korábbiakban megszokottnak töredékére esett. A nemzetközi makrogazdasági adatok is egyre romlottak, az Amerikára vonatkozó gazdasági kilátások rég nem látott pesszimizmust mutattak. Az ősz a katasztrófák időszakát hozta el. Az amerikai befektetési bankok csődjé, valamint a jelzálogpiaci válságot követő pénzügyi-, hitel- és realgazdasági válság egyre jobban éreztette hatását Európában és a feltörekvő piacokon is. A tavaly divatos „decoupling” elmélet (a válság nem gyűrűzik az amerikai partokon túl) csúfosan megbukott. Az év végére teljesen más lett a világ gazdasági és tőkepiaci képe mint az év elején volt. Évszázados bankok tűntek el vagy zsugorodtak láthatatlanná, a gazdaság szereplőinek megmentésében korábban elképzelhetetlen méretű állami szerepvállalás kezdődött. Ehhez a nyomasztó nemzetközi hangulathoz még kapcsolódott az izlandi államcsőd illetve a magyar államcsőd felsejülő rémképe is, melyet ugyan egy gigantikus IMF hitelcsomaggal átvészelt az ország, de a hogyan továbbra egyelőre nem adott hiteles választ.

Hozam, % (forintban)	BUX	WIG20	PX	CETOP20
2008. első negyedév	-17,25%	-9,59%	-7,82%	-10,63%
2008. második negyedév	-6,09%	-17,42%	-8,39%	-7,53%
2008. első félév	-22,29%	-25,34%	-15,55%	-17,40%
2008. harmadik negyedév	-7,45%	-6,78%	-18,79%	-9,44%
2008. negyedik negyedév	-35,12%	-24,57%	-28,42%	-33,45%
2008	-53,34%	-46,19%	-50,87%	-50,22%

Forrás: BLOOMBERG

Több mint 17%-kal csökkent a hazai részvénypiac legfőbb indikátorának, a BUX-nak az értéke 2008. első negyedévében. Nem lenne azonban teljes a kép, ha nem kerülne megemlítésre a RAX index 16,5%-os „esése” és a BUMIX index 19,4%-os esése. Ez utóbbi index a hazai úgynevezett „small-cap” index, azaz a közepes és kis vállalatok részvényeinek mozgását követő benchmark. A RAX leginkább a BUX és a BUMIX indexek ötvözetének tekinthető, azaz viszonylag nagy súlyal képviselt benne a small-cap szektor. Amit ezen indexek teljesítménye tükröz az az, hogy 2008. első negyedéve – ellentétben a 2007-es évvel – már nem a kispapírok időszaka volt, azaz a BUX-ot mintegy 95%-ban lefedő nagypapírokkal (bluechip részvények) együtt ezek többsége sem tudta kivonni magát az általános hangulatromlás alól. Regionális összehasonlításban az első negyedévben a BUX könnyelverte el a legnagyobb veszteséget.

A hazai bluechipek rossz teljesítménye elsősorban nemzetközi hatásoknak tulajdonítható, de szerepet kapott ország- valamint sektorspecifikus hír is. Erőteljes és szinte folyamatos csökkenéssel kezdte az új évet a BUX, amiben a legfontosabb szerepet a globális tőkepiaci hangulat erőteljes romlása és a gyenge magyar növekedési kilátások játszották. Mivel a hazai gazdaság és ennek megfelelően a hazai vállalatok kilátásait továbbra is meglehetősen borúsaként ítélték, a piaci szereplők inkább a lengyel és a cseh tőzsdéket részesítették előnyben a régióban. A befektetők figyelme a kispapíroktól is elfordult, ami annak tudható be, hogy a kockázatkerülés fokozódása miatt a kevésbé likvid de volatilisabb részvényektől szabadulni igyekeztek a befektetők. A BUX alulteljesítéséből az összes bluechip alaposan kivette a részét, egyedül a Magyar Telekom volt képes 10% körüli eséssel megúszni az időszakot. Különösen érzékenyen érintette az osztalékpapírokat, de a piac egészét negatívan befolyásolta a hazai pénzügyi kamatok erőteljes, már-már drámai emelkedése.

Tovább folytatódott a hazai részvényárfolyamok erodálódása a második negyedévben. Azonban a látszólag moderált esés nem folyamatosan következett be, hanem az első negyedév - várakozásokat kissé meghaladó - eredményei nyomán közel 10%-os emelkedést követően újabb esés jött a korábbi mélypontok alá lökve az indexeket.

A rövid reménykeltő időszakot ismét egy drámai, közel 3000 pontos BUX index esés követte, így közel 6,1%-kal csökkent a hazai részvénytőzsde legfőbb indikátorának értéke 2008. második negyedévében. A RAX index 9,5%-os és a BUMIX index 11,5%-os esése jelzi, hogy a piac egyéb szegmensei a BUX-nál is rosszabb teljesítményt nyújtottak. A második negyedév tehát a kispapíroktól való elfordulás időszaka volt, azaz a BUX-ot mintegy 95%-ban lefedő nagypapírokkal (bluechip részvények) együtt ezek többsége szintén esett, ráadásul a negatív környezet és a kockázatkerülés fokozódása, illetve a likviditás drámai csökkenése a kispapírok még fokozottabb esését okozták. A BUX ezáltal közepesen teljesített a régiós piacok indexeihez képest, a cseh részvénytőzsde 4,41%-ot, a lengyel azonban 13,08%-ot esett.

Hozam, % (saját devizában)	BUX (HUF)	WIG20 (PLN)	PX (CZK)	CETOP20 (EUR)
2008. első negyedév	-17,25%	-13,74%	-14,50%	-12,70%
2008. második negyedév	-6,09%	-13,08%	-4,41%	+1,13%
2008. első félév	-22,29%	-7,98%	-18,27%	-11,71%
2008. harmadik negyedév	-7,45%	-7,98%	-18,79%	-11,72%
2008. negyedik negyedév	-35,12%	-24,93%	-28,76%	-38,88%
2008	-53,34%	-48,21%	-52,72%	-52,36%

Forrás: BLOOMBERG

A harmadik negyedév első hónapja a nemzetközi piacokéhoz hasonló pangás jegyében telt a közép-kelet európai részvénytőzsdéken is. A prágai tőzsde stagnált, míg a varsói és a budapesti tőzsde is emelkedni tudott, nagyjából hasonló mértékben. Így nem csoda, hogy a régió legnagyobb kapitalizációjú részvényeit tömörítő CETOP20 index is ennek megfelelően emelkedett. Augusztusban továbbra is Budapest és Varsó mozgott együtt, míg Prága ismét stagnált. Szeptemberben aztán régiókat is elérte a rossz hangulat, de eltérő mértékben. A lengyel és a magyar papírok kevesebbet vesztek értékükből, mint a cseh papírok. A negyedév egyértelmű vesztese a korábban viszonylag stabilnak látszó cseh piac volt. Közép-Európában a negyedév végére mindegyik piac 30% körüli veszteséget halmozott fel év eleji értékéhez képest.

Össességében a CETOP20 index forintban kimutatott negyedéves teljesítménye -9,44% lett, amivel háromnegyedéves forint hozama -25,19%-ra romlott.

A negyedik negyedév katasztrofális eredményeket hozott a közép-európai piacok számára is. Az USA-ból kiinduló globális pénzügyi válság ősre elérte Európát és a feltörekvő közép-európai piacokat is. A szeptemberben elinduló vérzivatar intenzitása októberben tovább fokozódott, és több éve nem látott mélységekbe szakadtak régióink indexei. Az októberi 25% körüli hónapon belüli veszteségeket novemberben és decemberben újabb lemorzsolódások követték, ami nem sok jóval kecsegtetett, hiszen a folyamatos lefelé csúszás egyben a fölfelé történő korrekció elmaradását is jelenti. A negyedik negyedévben Közép-Európa piacai megduplázták az év során addig elszenvedett veszteségeiket, így év végére a régió vállalatai alig felét érik év az év elején számított értéküknek.

Össességében a CETOP20 index forintban kimutatott negyedéves teljesítménye -33,45% lett, amivel éves forint hozama -50,22%-ra romlott.

A CETOP20 és a BUX elemeinek, valamint az Alap referencia indexének 2008-as saját devizában mért teljesítményét mutatja az alábbi táblázat:

Részvény*	Árfolyam változás 2008.	Részvény*	Árfolyam változás 2008.
Zentiva	12,76%	Unipetrol	-50,57%
ÉMÁSZ	-13,15%	Pannergy	-57,65%

Telefonica O2	-14,70%	MOL	-59,71%
TPSA	-14,70%	Fotex	-60,02%
PGNIG	-29,41%	FHB	-62,84%
HTEL	-30,15%	Econet	-64,29%
Richter	-31,57%	RÁBA	-66,67%
Komerčni Banka	-32,05%	OTP	-67,29%
PKO	-32,51%	TVK	-67,50%
INA	-33,94%	Erste Bank	-67,96%
Danubius	-37,72%	Synergon	-73,13%
MTelekom	-40,33%	KGHM	-73,42%
CEZ	-42,38%	CETV	-81,86%
PEKAO	-44,41%	BPH	-15,58
Állami Nyomda	-46,21%	Phylaxia	-59,26
EGIS	-46,65%	BUX	-53,34%
BRE Bank	-49,60%	CETOP20, Ft	-50,22%
PKN	-50,42%		

* A CETOP20-at és a BUX-ot alkotó részvények

Forrás: BLOOMBERG

A referencia indexet alkotó részvények árfolyamalakulásából kitűnik, hogy a 2008-as évnek nyertese nem volt. Egyedül a Zentiva tudott pozitív hozamot felmutatni, ezt azonban kizárólag az év közepén történő felvásárlásának köszönheti. A többi papír árfolyamalakulására ránézni is rossz. Győztesekről nem beszélhetünk ugyan, de a válságnak a legkevésbé kitett, ezáltal piacait kevésbé elvesztő defenzívebb részvények azért akadtak. A távközlési, a közmű és a gyógyszeripari cégek valamelyest védettnek bizonyultak, és a banki vagy olajipari cégekhez képest jóval szerényebb árfolyamvesztéséget szenvedtek el.

III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája az év során

2008. I. negyedév

A negyedév során nagyjából állandó részvénykitettséggel mellett a defenzívebb szektorok felülsúlyozásával próbált az alapkezelő hozamelőnyre szert tenni, ezt azonban a pénzügyi szektor drasztikus alulteljesítése ellensúlyozta.

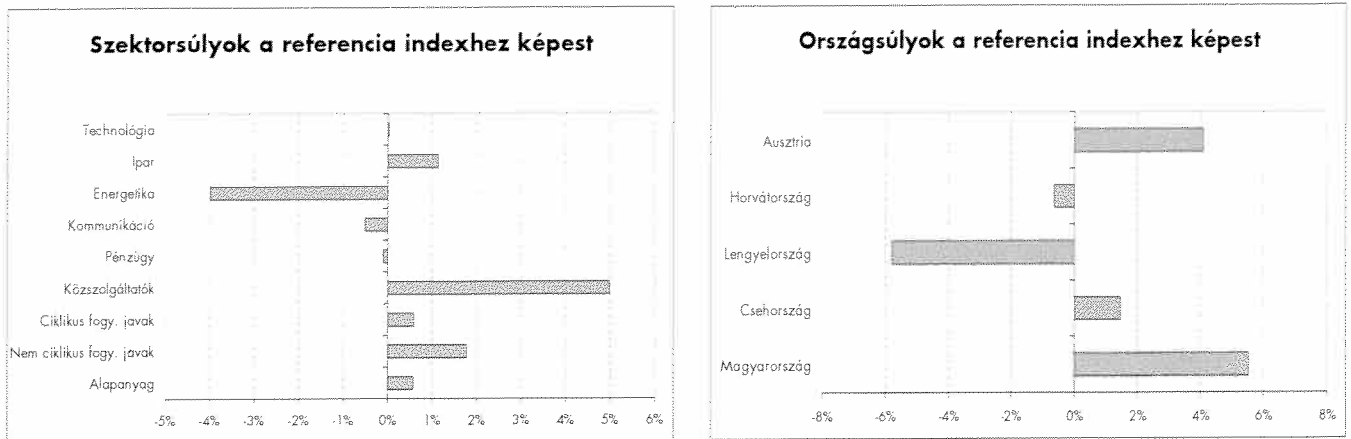
2008. II. negyedév

A második negyedév során az alapkezelő továbbra is semleges körüli részvényarány mellett a sávkereskedésben rejlő lehetőségeket próbálta kihasználni.

A portfólió 5 legnagyobb arányú eleme	2008.03.31.	2008.06.30.
OTP	12%	12%
MOL	10%	10%
CEZ	8%	9%
Richter	6%	6%
MTelekom	6%	6%
Részvényarány	83%	81%

Forrás: RIF Statisztika

A referencia indexhez viszonyított relatív szektor- és országsúlyok a 2008. június 30-i állapot szerint:



Forrás: RIF Statisztika

A félév egészét tekintve az Alap nettó teljesítménye mintegy 0,12%ponttal alulmúlta a referencia indexként kezelt 50% CETOP20 – 30% BUX – 20% RMAX összetett index költségeivel nem korrigált hozamát.

2008. III. negyedév

A negyedév kezdetén az első félév eséseit látva nem csökkentettük tovább részvénykitettségünket, melyre a nyári pangó időszakban amúgy is nehezebben kerülhetett volna sor. Az ősz azonban nem igazolta optimista várakozásainkat és az őszi zuhanást az alap megcsínylette.

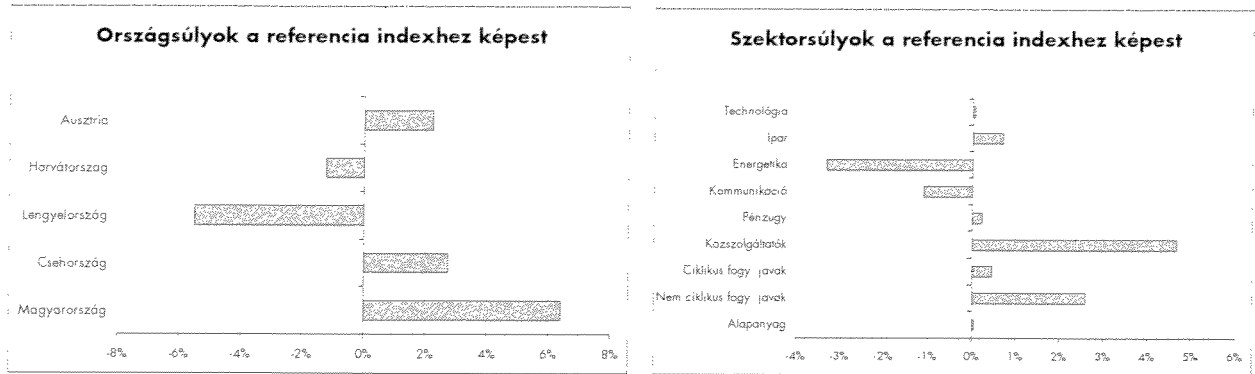
2008. IV. negyedév

A negyedik negyedév tragikus fejleményei semleges közeli részvényarány mellett értek bennünket, de immár a defenzívebb szektorok felülsúlyozása volt jellemző. A megállíthatatlanul zuhanó árfolyamok mellett persze ez sem segített. Az év végére a részvényállomány értékvesztése, valamint a beáramló friss pénzek következtében (melyet egyelőre nem fektettünk részvényekbe) a részvényarány a semleges 80% alá csökkent. Az alap az új évet alulsúlyozott helyzetben kezdi, további részvénypiaci esés mellett az alap felülteljesítése várható.

A portfólió 5 legnagyobb arányú eleme	2008.09.30.	2008.12.31.
OTP	13,33%	8,41%
MOL	10,33%	6,74%
CEZ	7,67%	7,67%
MTelekom	6,42%	5,78%
Richter	5,71%	7,86%
Részvényarány	81%	71%

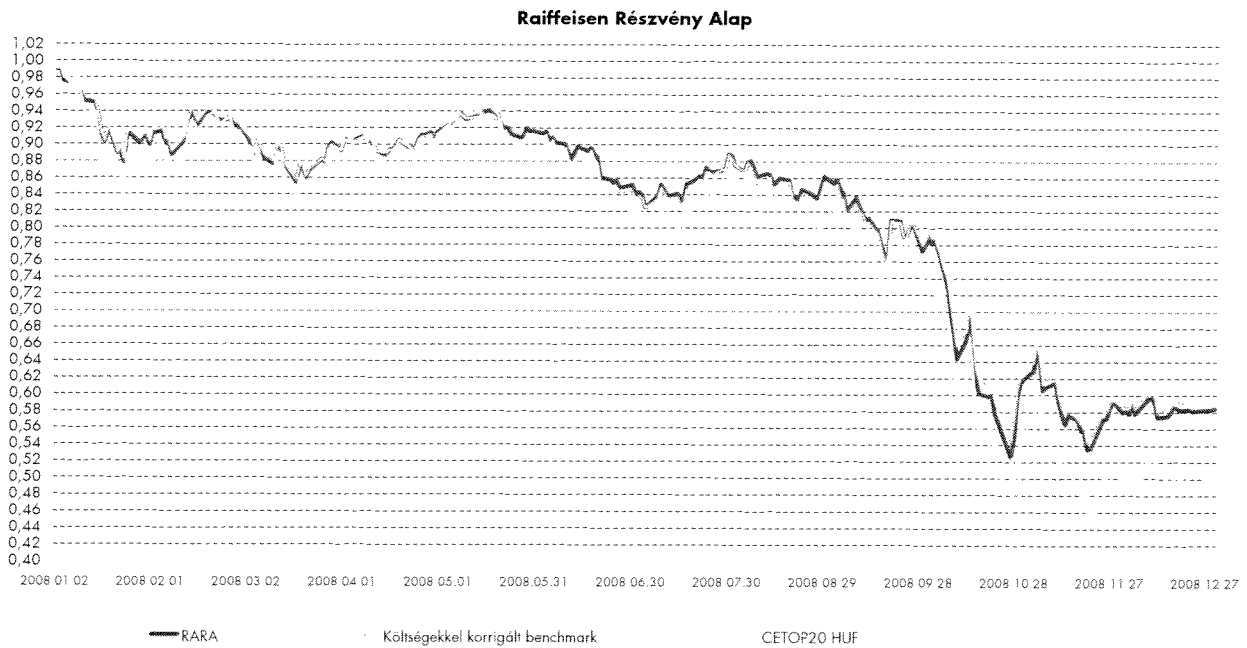
Forrás: RIF Statisztika

A referencia indexhez viszonyított relatív szektor- és országsúlyok a 2008. december 31-i állapot szerint:



Az év egészét tekintve az Alap bruttó (költségekkel korrigált) teljesítménye minimálisan (kevesebb mint egy százalékponttal) alulmúlta a referencia indexként kezelt 50% CETOP20 – 30% BUX – 20% RMAX összetett index hozamát.

Az alábbi ábra az Alap nettó és a referencia index valamint a CETOP20 index forintban kifejezett, 2008-as teljesítményének alakulását mutatja:



Forrás: RIF Statisztika

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			1 070 875 793	
Forint			759 991 517	
Deviza			310 884 276	
Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír		998 034	4 616 185 759	
Megfelelően likvid értékpapír		859 690	4 055 052 159	
Részvények		859 690	4 055 052 159	
CEZ	CZ0005112300	28 300	366 944 592	CZK
EGIS	HU0000053947	2 000	37 490 000	HUF
ERSTE BANK	AT0000652011	27 500	337 905 563	EUR
FOTEX DEMAT	HU0000075189	65 000	57 720 000	HUF
HANDLOWY WAR	PLBH00000012	5 000	35 094 870	PLN
KGHM POLSKA	PLKGHM000017	19 574	145 503 486	PLN
KOMERCNI BAN	CZ0008019106	1 350	56 240 352	CZK
MOL DEMAT.	HU0000068952	23 000	563 385 000	HUF
MTELEKOM	HU0000073507	350 000	315 000 000	HUF
OMV AG	AT0000743059	5 000	70 203 285	EUR
OTP DEMAT	HU0000061726	85 000	747 150 000	HUF
PEKAO PW	PLPEKAO00016	20 000	318 980 400	PLN
PGNIG	PLPGNIG00014	100 000	35 832 600	PLN
PKN PW	PLPKN0000018	28 000	102 101 832	PLN
PKO BANK	PLPKO0000016	60 000	221 740 560	PLN
PROKOM	PLPROKM00013	966	9 006 503	PLN
RIBH	AT0000606306	5 000	131 235 300	EUR
RICHTER DEM	HU0000067624	8 000	332 000 000	HUF
STRABAG SE	AT000000STR1	1 300	16 046 176	EUR
TFONICA C.R	CZ0009093209	15 700	81 457 880	CZK
TVK DEMAT	HU0000073119	5 000	37 000 000	HUF
ZENTIVA	NL0000405173	4 000	37 013 760	CZK
Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír		138 344	561 133 600	
Részvények		138 344	561 133 600	
ELMŰ DEM	HU0000074513	2 100	63 924 000	HUF
FHB RT. 100	HU0000078175	40 300	74 514 700	HUF
GRAPHI PARK	HU0000083696	35 000	49 000 000	HUF
PPLAST 20	HU0000089867	15 345	26 086 500	HUF
RÁBA DEMAT	HU0000073457	30 000	56 700 000	HUF
ZWACK DEM	HU0000074844	2 000	32 510 000	HUF
ÁLL. NYOMDA	HU0000079835	7 656	111 012 000	HUF
ÉMÁSZ DEM	HU0000074539	5 943	147 386 400	HUF
Követelések			5 454 771	
Kötelezettségek			-312 673 652	
A portfólió értéke összesen			5 379 842 671	

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA
2008.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			935 143 795	
Forint			738 838 699	
Deviza			196 305 096	
Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír		1 114 625	2 324 270 393	
Részvények		909 677	2 043 947 973	
ASSECO POL.	PLSOFTB00016	1 758	5 283 905	PLN
CEZ	CZ0005112300	32 000	249 629 184	CZK
EGIS	HU0000053947	3 000	30 000 000	HUF
ERSTE BANK	AT0000652011	27 500	117 959 490	EUR
FHB RT. 100	HU0000078175	40 300	27 686 100	HUF
HANDLOWY WAR	PLBH00000012	5 000	15 218 400	PLN
KGHM POLSKA	PLKGHM000017	19 574	34 902 188	PLN
KOMERCNI BAN	CZ0008019106	1 350	39 854 430	CZK
MOL DEMAT.	HU0000068952	22 200	219 114 000	HUF
MTELEKOM	HU0000073507	350 000	187 950 000	HUF
OMV AG	AT0000743059	5 000	24 783 408	EUR
OTP DEMAT	HU0000061726	95 195	273 685 625	HUF
PEKAO PW	PLPEKAO00016	10 000	80 023 420	PLN
PGNIG	PLPGNIG00014	100 000	22 827 600	PLN
PKN PW	PLPKNO00018	28 000	45 683 100	PLN
PKO BANK	PLPKO0000016	80 000	180 084 400	PLN
RIBH	AT0000606306	5 000	25 551 270	EUR
RICHTER DEM	HU0000067624	9 000	255 600 000	HUF
RÁBA DEMAT	HU0000073457	30 000	18 900 000	HUF
STRABAG SE	AT000000STR1	4 800	20 589 293	EUR
TFONICA C.R	CZ0009093209	40 000	168 622 160	CZK
Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír		204 948	280 322 420	
Részvények		204 948	280 322 420	
ELMŰ DEM	HU0000074513	2 100	48 510 000	HUF
FOTEX DEMAT	HU0000075189	65 000	23 075 000	HUF
GRAPHI PARK	HU0000083696	35 000	19 565 000	HUF
PANNERGY	HU0000089867	15 345	11 048 400	HUF
TVK DEMAT	HU0000073119	5 000	12 025 000	HUF
ZWACK DEM	HU0000074844	2 000	21 450 000	HUF
ÁLL. NYOMDA	HU0000093257	76 560	59 716 800	HUF
ÉMÁSZ DEM	HU0000074539	3 943	84 932 220	HUF
Követelések			1 014 904	
Kötelezettségek			-7 575 913	
A portfólió értéke összesen			3 252 853 179	

Az Alap a 2008. évben nem vett igénybe hitelt.

V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

1. Befektetési jegyek forgalma

Befektetési jegyek forgalma (db)

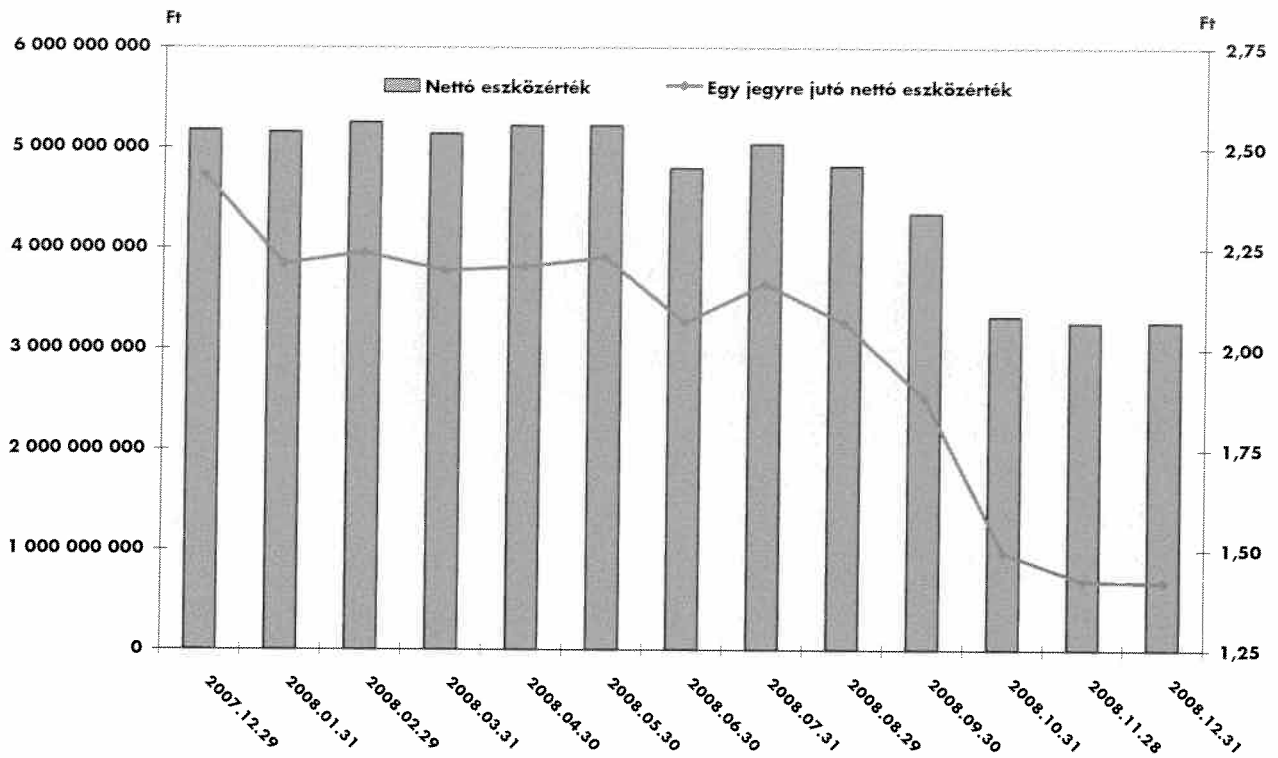
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2007.12.31-én	2 211 009 840
2008. évben eladott befektetési jegyek	989 876 835
2008. évben visszaváltott befektetési jegyek	896 677 729
Forgalmomban lévő befektetési jegyek 2008.12.31-én	2 304 208 946
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2008.12.31-én	3 252 853 179
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2008.12.31-én	1,411701

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

Az Alap nettó eszközértéke és árfolyama az utolsó három évben

	2005.12.31	2006.12.31	2007.12.31
Portfólió összesített nettó eszközértéke	2 691 511 536	3 800 830 845	5 379 842 671
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,879012	2,234830	2,433206

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 27.


 Balogh András
 az Alap képviselőjében