



**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja
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 EMEA Részvény Alapok Alapja (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 502.460 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 4.322 E Ft nyereség–, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége a pénzügyi kimutatásokért

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

A könyvvizsgáló felelőssége

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

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

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

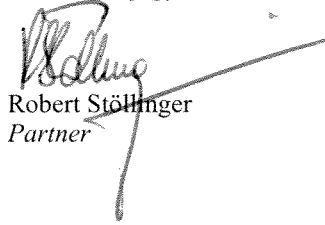


Záradék (vélemény)


A könyvvizsgálat során a Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja 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 EMEA Részvény Alapok Alapja 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.
Kamarai bejegyzés: 000202



Robert Stöllinger
Partner



Kőszegi Lászlóné
Bejegyzett könyvvizsgáló
Igazolvány szám: 003946

Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja

MÉRLEG	eFt	eFt
	2007. december 31.	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	840 369	502 451
I. Követelések	0	0
1 Követelések	0	0
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különb.	0	0
II. Értékpapírok	0	431 466
1 Értékpapírok	0	657 327
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	-225 861
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	-225 861
III. Pénzeszközök	840 369	70 985
1 Pénzeszközök	840 369	70 985
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	519	9
1 Aktív időbeli elhatárolás	519	9
2 Aktív időbeli elhatárolás ért.veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözete	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	840 888	502 460
E / Saját tőke	839 266	501 307
I. Induló tőke	739 171	637 968
1 Kibocsátott bef. jegyek névértéke	3 000 000	3 044 417
2 Visszavásárolt bef. jegyek névértéke (-)	-2 260 829	-2 406 449
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	100 095	-136 661
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	-155 356	-170 573
2 Értékelési különbözet tartaléka	0	-225 861
3 Előző évek eredménye	158 203	255 451
4 Üzleti év eredménye	97 248	4 322
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	1 126	596
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	1 126	596
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	496	557
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	840 888	502 460

Budapest, 2009.március 27.



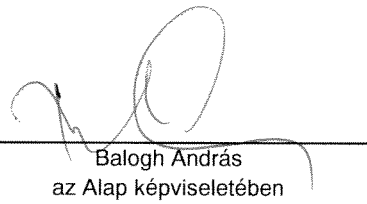
Balogh András
az Alap képviselőjében

Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja

Eredménykimutatás

	eFt	eFt
	2007.	2008.
I Pénzügyi műveletek bevétele	123 280	41 948
II Pénzügyi műveletek ráfordítása	0	26 456
III Egyéb bevételek	0	0
IV Működési költségek	26 032	11 170
V Egyéb ráfordítások	0	0
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	97 248	4 322

Budapest, 2009.március 27.



Balogh András
az Alap képviselőjében

Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja

Kiegészítő melléklet

a 2008. december 31-ével végződő évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Filmtámogatási Alap (továbbiakban: Alap) 2005. augusztus 11-én került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 3.000.000,- ezerforint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft. A PSZÁF határozatszáma: E-III./110.271-1/2005.

Névváltoztatásra került sor a PSZÁF E-III/110.271-3/2008. számú határozat alapján.

Az Alap új neve: Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja. A hatályba lépés napja: 2008. július 11.

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.
Letételező:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló:	KPMG Hungária Kft.	1139 Budapest, Váci út 99.
Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.		
Kijelölt könyvvizsgáló	Közzei Lászlóné (003946)	KPMG Hungária Kft. 1139 Budapest, Váci út 99.
A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért felelős személy:	Halásziné Heidrich Ágnes	1141 Budapest, Szilágysomlyó u.36.
Magyar Könyvvizsgálói Kamarai regisztrációs szám: 4836		

2. Befektetési politika, az összegyűjtött tőke felhasználásának célja és módja

A 2004. évi II. törvény a mozgóképről (a továbbiakban: „Film törvény”) illetve a társasági adóról és osztalékadóról szóló 1996. évi LXXXI. Törvény 2004. április 1-jétől, illetve 2004. november 23-tól hatályos módosításával megteremtődött a Magyarországon készülő filmalkotások közvetett állami támogatás útján történő finanszírozásának lehetősége. A szabályozás értelmében a filmalkotásokat támogató magyarországi nyereséges társaságok - törvényi korlátok figyelembe vételével kalkulált társasági adóalapja nyújt fedezetet a produciók finanszírozásához.

Az Alap befektetési politikája a 2008. július 11-i átalakulást megelőzően az volt, hogy a törvény adta lehetőséget kihasználva olyan befektetési konstrukciókat kínáljon, amely a Magyarországon készülő filmalkotások támogatásához nyújtott összeget a támogatás tényleges felhasználásáig likvid kamatozó eszközökbe fektetve pénzügyi hozamot biztosít a befektetőknek/támogatóknak.

2008. július 11-től az Alap nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott nyílt végű befektetési alapba befektető befektetési alap.

Az Alap célja, hogy magas kockázat felvállalása mellett hosszabb távon az Alap referencia indexének hozamánál magasabb hozamot érjen el.

Ezt túlnyomó részt kollektív befektetési értékpapirokból összeállított diverzifikált portfólió kialakításával kívánja megvalósítani.

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

Az Alapkezelő az Alap tőkéjét a likvid eszközökön felül túlnyomó részt (min. 80%) befektetési alapok jegyeibe, egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. A tőke kisebb hányadát tőzsdei részvényekbe és certifikátokba is fektetheti. Az Alap potenciális befektetési között részvény alapok dominálnak, de szerepelhet köztük likviditási és származtatott alap is.

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

1. Az alaptőke legalább nyolcvan százalékát fekteti nyílt vagy zártvégű befektetési alapok befektetési jegyeibe, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapírokba.

Az alaptőke maximum húsz százaléka a következő eszközökben tartható:

2. A magyar jegybank, az Európai Központi Bank, vagy az EU más tagállamának jegybankja által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
3. A magyar vagy külföldi állam által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő állampapírok (diszkont kincstárjegyek, kamatozó kincstárjegyek, fix illetve változó kamatozású államkötvények)
4. Látra szóló, illetve lekötött magyar forint vagy deviza bankbetétek
5. Tőzsdei részvények, certifikátok
6. Származtatott ügyletek

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

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

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

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

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

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

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

A mérlegkészítés dátuma: 2009. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

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

Az Alap az eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik.

Az értékpapírok nem realizált árfolyam különbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra.

A portfólió értékelésének elvei a következők:

Tőzsdére bevezetett értékpapírok

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

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

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

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

T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapír nettó árfolyamértékéhez. Ha a T-1 napon az adott értékpapírnak nem volt forgalma és így a T-1 napi átlagárfolyam nem állapítható meg, úgy az utolsó forgalmi napi értéket kell figyelembe venni.

Amennyiben a tőzsdei árfolyam az utolsó kamatfizetés óta felhalmozódott kamatokkal növelni kell, 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 értékpapírpiaci hír- és adatszolgáltató cégek (például Reuters, Bloomberg, Fornax) által közzétett, legutolsó átlagárfolyam, vagy amennyiben az nem hozzáférhető, záróárfolyam alapján kell elvégezni.

Tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok

A tőzsdére be nem vezetett, nyilvános azaz nem tőzsdei értékpapírnak minősülnek a Budapesti Értéktőzsdére nem bevezetett értékpapírok.

Az az azon értékpapírok, melyek a BÉT "Bevezetési és Forgalombantartási Szabályzatában" meghatározott ún. "Tőzsdei Értékpapír Lista" nem tartalmaz.

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

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

Amennyiben a T-1 napra vonatkozóan az adott értékpapírokra az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető elismert értékpapír-piacokról, Magyarországon forgalomban lévő értékpapírok esetén az OTC piacokról származó, vagy a közzétételi helyeken

megjelentetett árfolyamközlés nem hozzáférhető, a fenti számításokat az utolsó napi záróárfolyam, illetve amennyiben az nem hozzáférhető a beszerzési nettó árfolyam alapján kell elvégezni.

Amennyiben az adott értékpapírokra az elismert értékpapír-piacok által, avagy más lözsdén kívüli információs szabályzatok alapján nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi átlag, illetve záró-árfolyam nem tartalmazza az előző kamafizetés 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.

Láttra szóló betét (folyószámla)

A nettó eszközértéket a láttra 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.

Kollektív befektetési értékpapírok

Magyarországon nyilvántartásba vett nyílt végű befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek T napra vonatkozó értékét a közzétett utolsó napi egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni. Magyarországon be nem vezetett kollektív befektetési értékpapírok esetében az értékelési árfolyamot a Letétkezelő általa meghatározott adatszolgáltató -Reuters vagy Bloomberg- által közölt egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni.

A zárt végű befektetési alapok esetében ha az alap jegyeire van árjegyzés, a befektetési jegyek T napra vonatkozó értéke a legfrissebb vételi és eladási árjegyzés középértékén kerül meghatározásra, ha nincs árjegyzés, a legutolsó rendelkezésre álló egy jegyre jutó eszközértéket kell alkalmazni.

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 vételkor a megvásárolt kamatot bevétel csökkentő tényezőként könyveljük el. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményre könyveljük az értékpapírok értékkülönbözeteivel 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 közötti 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

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

forintösszegben - és a számviteli politikában rögzített módon, az értékelés napján a devizaeszközök és -kötelezettségek könyv szerinti

forintértéke és az értékelés napi MNB devizaárfolyamon átszámított értéke közötti különbözet összevont egyenlegét az eredménykimutatásban számolja el.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjövőírás nem történik.

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

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

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

A/ Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszertési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
LYXOR TURKEY	EUR	18 970	-7 378	0	11 592
MS SICAV EM	EUR	171 114	-78 213	0	92 901
MSCIE EMEA T	EUR	214 090	-80 740	0	133 350
RCM RUSSIA	EUR	35 998	-12 585	0	23 413
JPMF EM EEQA	USD	86 391	-41 386	0	45 005
SSGA I.EMEA4	USD	65 260	-7 114	0	58 146
RAPA	HUF	50 000	1 457	0	51 457
Összesen		641 823	-225 959	0	415 864

A/ Részvények

Értékpapír	Devizanem	Beszertési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
CEZ	CZK	15 504	98	0	15 602
Összesen		15 504	98	0	15 602

4.2. Pénzeszközök részletezése

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

	2007.	2008.
Folyószámla (HUF) (adatok e Ft-ban)	840 369	24 942
Devizaszámla EUR	0	45 835
Devizaszámla USD	0	30
Devizaszámla CZK	0	178
	<u>840 369</u>	<u>70 985</u>

4.3. Elhatárolások részletezése

	2007.	2008.
Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)		
Folyószámla kamat elhatárolása	519	9
Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)		
Mérlegvizsgálat	441	486
Letétkezelési díj	0	37
PSZÁF díj	55	34
	<u>496</u>	<u>557</u>

4.4. Egyéb információk

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alapkezelő az Alap hozamának és tőkéjének 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	8 106	0
Kapott osztalék	0	200
Folyószámlakamat	114 934	35 499
Árfolyamkülönbözet	0	6 249
Értékpapír árf. eredm.	240	0
Összesen	123 280	41 948

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (e Ft-ban)

	2007.	2008.
Árfolyamkülönbözet	0	5 318
Értékpapír árfolyam eredmény	0	21 138
Összesen	0	26 456

A működési költségek részletezése (e Ft-ban)

	2007.	2008.
Alapkezelő költsége	22 940	9 119
Letételező költsége	1 529	649
Kéler díj	20	13
Mérlegvizsgálat	739	808
PSZÁF díj	447	175
Reklám, hirdetés	356	98
Bankforgalmi jutalék	1	1
Értékpapír mozgató költsége	0	307
Összesen	26 032	11 170

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

Egyéb bevételek és ráfordítások

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

Rendkívüli eredmény részletezése

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

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

A saját tőke részletezése (e Ft-ban)	2007.	2008.
I. Induló tőke	739 171	637 968
Kibocs. bef. jegyek névértéke	3 000 000	3 044 417
Viszavás. bef. jegyek névértéke	-2 260 829	-2 406 449
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	100 095	-136 661
Viszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	-155 356	-170 573
Értékelési különbözet tartaléka	0	-225 861
Előző évek eredménye	158 203	255 451
Üzleti év eredménye	97 248	4 322
Saját tőke	839 266	501 307

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2009. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai a január 5-én kerültek meghatározásra.

Ekkor még nem ismert a negyedéves bankforgalmi jutalék és a folyószámla kamat aznapi összege.

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

Saját tőke / Nettó eszközérték	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eft-ban)
	501 307	501 800	493
Különbözet tételelesen:			
Folyószámla	70 985	70 985	0
Értékpapírok	431 466	431 466	0
Követelések/Aktív időbeli elh.	9	47	38
Kötelezettségek/Passzív időbeli elh.	-1 153	-699	454

A folyószámla és a lekötött betétek elhatárolt kamata a NEÉ számításban a pénzeszközök között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra.

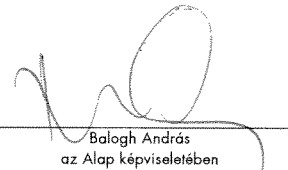
Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2007.	2008.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,81%	99,77%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	99,87%	99,88%
6. Működő tőke (Eft)	839 762	501 864

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.március 27.



Balogh András
az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>502 460</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	502 460
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>502 460</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,77%	Saját tőke	-	501 307
	<u>Források összesen</u>	-	<u>502 460</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>501 307</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>501 307</u>

5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

99,88%	Működő tőke	-	501 864
	<u>Források összesen</u>	-	<u>502 460</u>

6. Működő tőke

Forgóeszközök	+	502 451
Aktív időbeli elhatárolások	+	9
Rövid lejáratú kötelezettségek	-	596
		501 864

Budapest, 2009.március 27.


Balogh András
az Alap képviselőjében

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2008.

I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban

0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban

10 017

	Elszámolt	Elhatárolt/ szállítók	
Alapkezelő költsége	9 119	596	8 523
Letételező költsége	649	37	612
Kéler díj	13	0	13
Mérlegvizsgálat	808	486	322
PSZÁF díj	175	34	141
Reklám, hirdetés	98	0	98
Értékpapír mozgatás költsége	307	0	307
Bankforgalmi jutalék	1	0	1
Össz:	11 170	1 153	

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke **501 307**

eFt-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	840 369		70 985		14,16%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdéi ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdéi ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	0		415 864		82,96%
LYXOR TURKEY	0	0	11 592	11 592	2,31%
MS SICAV EM	0	0	92 902	92 902	18,53%
MSCIE EMEA T	0	0	133 350	133 350	26,60%
RCM RUSSIA	0	0	23 413	23 413	4,67%
JPMF EM EEQA	0	0	45 005	45 005	8,98%
SSGA I.EMEA4	0	0	58 145	58 145	11,60%
RAPA	0	0	51 457	51 457	10,26%
Részvények	0		15 602		3,11%
CEZ	0	0	15 602	15 602	3,11%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Aktív időbeli elhatárolás	519		9		0,00%
Összesen	0 840 888		15 602 486 858		100,23%

Budapest, 2009.március 27.

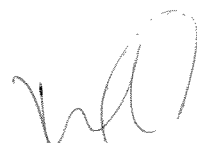

Balogh András
az Alap képviselőjében

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)	295 777	-652 964
1. Adózás előtti eredmény ±	97 248	4 322
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 ±	-1 967	-530
7. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása ±	0	0
8. Passzív időbeli elhatárolások változása ±	-70	61
9. Vevőkövetelés változása ±	0	0
10. Forgóeszközök (vevő és pénzeszköz nélkül) változása ±	199 800	-657 327
11. Aktív időbeli elhatárolások változása ±	766	510
12. Fizetett adó (nyereség után) -	0	0
13. Fizetett osztalék, részesedés -	0	0
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-16. sorok)	0	0
14. Befektetett eszközök beszerzése -	0	0
15. Befektetett eszközök eladása +	0	0
16. Kapott osztalék +	0	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (7-24. sorok)	-1 324 347	-116 420
17. Befektetési jegy forgalmazásából származó bevétel	0	44 417
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 -	-1 324 347	-160 837
23. Kötvényvisszafizetés -	0	0
24. Hiteltörlesztés, -visszafizetés -	0	0
25. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek -	0	0
26. Véglegesen átadott pénzeszköz -	0	0
27. Alapítókkal szembeni, illetve egyéb hosszú lej. kötelezettség változása +	0	0
IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±	-1 028 570	-769 384

Budapest, 2009.március 27.



Balogh András
az Alap képviselőjében

50A

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: Forint

Sor sz.	PSZAF sorkód	Megnevezés	Tétel neve		darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2					
			a	b	c	d	e	f	7
001	50A01	Pénzforgalmi számla				70 985 013	70 985 013		
002	50A011	Forint				24 942 128	24 942 128		
003	50A011001	REAK HUF Folyósámla záró érték	REAK HUF Folyósámla		2	24 942 128	24 942 128	HUF	E
004	50A011002	REAK kamat Folyósámla záró érték	REAK kamat Folyósámla		1	0	0	HUF	E
005	50A011999								
006	50A012	Deviza				46 042 885	46 042 885		
007	50A012001	REAK CZK Folyósámla záró érték	REAK CZK Folyósámla		3	178 343	178 343	CZK	E
008	50A012002	REAK EUR Folyósámla záró érték	REAK EUR Folyósámla		2	45 834 366	45 834 366	EUR	E
009	50A012003	REAK PLN Folyósámla záró érték	REAK PLN Folyósámla		4	0	0	PLN	E
010	50A012004	REAK USD Folyósámla záró érték	REAK USD Folyósámla		6	30 173	30 173	USD	E
011	50A012005	REAK forgalmazás EUR Folyósámla záró érték	REAK forgalmazás EUR Folyósámla		7	3	3	EUR	E
012	50A012006	REAK forgalmazás USD Folyósámla záró érték	REAK forgalmazás USD Folyósámla		5	0	0	USD	E
013	50A012007	REAK monolith szla Folyósámla záró érték	REAK monolith szla Folyósámla		1	0	0	EUR	E
014	50A02	Bankbetét				0	0		
015	50A021	Forint				0	0		
016	50A021001								
017	...								
018	50A021999								
019	50A022	Deviza				0	0		
020	50A022001								
021	...								
022	50A022999								
023	50A03	Állampapírok				0	0		
024	50A031	OECD tagállam által kibocsátott állampapír				0	0		
025	50A0311	EU tagállam által kibocsátott állampapír				0	0		
026	50A03111	Államkötvény				0	0		
027	50A03111001								
028	...								
029	50A03111999								
030	50A03112	Kincstárjegy				0	0		
031	50A03112001								
032	...								
033	50A03112999								
034	50A03113	Egyéb				0	0		
035	50A03113001								
036	...								
037	50A03113999								
038	50A0312	Egyéb OECD tagállam által kibocsátott állampapír				0	0		
039	50A03121	Államkötvény				0	0		
040	50A03121001								
041	...								
042	50A03121999								
043	50A03122	Kincstárjegy				0	0		
044	50A03122001								
045	...								
046	50A03122999								
047	50A03123	Egyéb				0	0		
048	50A03123001								
049	...								
050	50A03123999								
051	50A032	Nem OECD állampapír				0	0		
052	50A0321	Államkötvény				0	0		
053	50A0321001								
054	...								
055	50A0321999								
056	50A0322	Kincstárjegy				0	0		
057	50A0322001								
058	...								
059	50A0322999								
060	50A0323	Egyéb				0	0		
061	50A0323001								
062	...								
063	50A0323999								
064	50A04	EU tagállam által garantált, vagy olyan nemzetközi szervezet által kibocsátott, vagy garantált értékpapír, amelynek az EU tagállamainak többsége tagja				0	0		
065	50A041	Kötvények				0	0		
066	50A041001								
067	...								
068	50A041999								
069	50A042	Egyéb				0	0		
070	50A042001								
071	...								
072	50A042999								
073	50A05	Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír				2000	15 601 824	15 601 824	
074	50A051	Megfelelően likvid értékpapír				2000	15 601 824	15 601 824	
075	50A0511	Részvények				2000	15 601 824	15 601 824	
076	50A0511001	CEZ	CEZ	CZ0005112300		2000	15 601 824	15 601 824	CZK
077	...								
078	50A0511999								
079	50A0512	Kötvények				0	0		
080	50A0512001								
081	...								
082	50A0512999								
083	50A0513	Jelzáloglevél				0	0		
084	50A0513001								
085	...								
086	50A0513999								
087	50A0514	Egyéb				0	0		
088	50A0514001								
089	...								

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	
090	50A0514999								
091	50A052	Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír							
092	50A0521	Részvények			0	0	0		
093	50A0521001				0	0	0		
094	...								
095	50A0521999								
096	50A0522	Kötvények			0	0	0		
097	50A0522001								
098	...								
099	50A0522999								
100	50A0523	Jelzáloglevél			0	0	0		
101	50A0523001								
102	...								
103	50A0523999								
104	50A0524	Egyéb			0	0	0		
105	50A0524001								
106	...								
107	50A0524999								
108	50A06	Olyan értékpapír, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belüli, tőzsdei vagy más elismert piacon történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya							
109	50A061	Részvények			0	0	0		
110	50A061001				0	0	0		
111	...								
112	50A061999								
113	50A062	Kötvények			0	0	0		
114	50A062001								
115	...								
116	50A062999								
117	50A063	Jelzáloglevél			0	0	0		
118	50A063001								
119	...								
120	50A063999								
121	50A064	Egyéb			0	0	0		
122	50A064001								
123	...								
124	50A064999								
125	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							
126	50A071	Részvények			0	0	0		
127	50A071001				0	0	0		
128	...								
129	50A071999								
130	50A072	Egyéb			0	0	0		
131	50A072001								
132	...								
133	50A072999								
134	50A08	Legfeljebb kettő éves hátralévő futamidejű hitelviszonyt megtestesítő OTC értékpapír			0	0	0		
135	50A081	Kötvények			0	0	0		
136	50A0811	Vállalati kötvény			0	0	0		
137	50A0811001								
138	...								
139	50A081999								
140	50A0812	Önkormányzati kötvény			0	0	0		
141	50A0812001								
142	...								
143	50A0812999								
144	50A0813	Közüntézményi kibocsátás			0	0	0		
145	50A0813001								
146	...								
147	50A0813999								
148	50A0814	Jelzáloglevél			0	0	0		
149	50A0814001								
150	...								
151	50A0814999								
152	50A0815	Egyéb			0	0	0		
153	50A0815001								
154	...								
155	50A0815999								
156	50A082	Pénzpiaci eszközök			0	0	0		
157	50A082001								
158	...								
159	50A082999								
160	50A09	Két évnél hosszabb hátralévő futamidejű hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok			0	0	0		
161	50A091	Kötvények			0	0	0		
162	50A0911	Vállalati kötvény			0	0	0		
163	50A0911001								
164	...								
165	50A091999								
166	50A0912	Önkormányzati kötvény			0	0	0		
167	50A0912001								
168	...								
169	50A0912999								
170	50A0913	Közüntézményi kibocsátás			0	0	0		
171	50A0913001								
172	...								

50A
BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: Forint

Sor sz.	PSZAF sorkód	Megnevezés	Tétel neve		darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2					
			a	b	c	d	e	f	7
173	50A0913999								
174	50A0914	Jelzáloglevél							
175	50A0914001				0	0	0		
176	...								
177	50A0914999								
178	50A092	Egyéb							
179	50A092001				0	0	0		
180	...								
181	50A092999								
182	50A10	Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír			19763128	415 864 066	415864066		
183	50A101	Európai befektetési alap vagy az EU-ban létező megfelelője							
184	50A1011	Nyitvétel			57645	319 402 440	319402440		
185	50A1011001	LYXOR TURKEY	LYXOR TURKEY	FR0010326256	57645	319 402 440	319402440		
186	50A1011002	MS SICAV EM	MS SICAV EM	FR0010326256	2000	11 592 068	11 592 068	EUR	E
187	50A1011003	MSCIE EMEA T	MSCIE EMEA T	LU0292109005	11300	92 902 035	92 902 035	EUR	E
188	50A1011004	RCM RUSSIA	RCM RUSSIA	AT0000A07FS1	39500	133 349 828	133 349 828	EUR	E
189	50A1011005	SSGA I.EMEA4	SSGA I.EMEA4	FR0000018236	3645	23 413 142	23 413 142	EUR	E
190	50A1012	Zártvégű			1200	58 145 367	58 145 367	USD	E
191	50A1012001				0	0	0		
192	...								
193	50A1012999								
194	50A102	Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír							
195	50A1021	Nyitvétel			19705483	96 461 626	96461626		
196	50A1021001	JPMF EM EEQA	JPMF EM EEQA	LU0210529573	19705483	96 461 626	96461626		
197	50A1021002	RAPA	RAPA	HU0000702758	25000	45 004 445	45 004 445	USD	E
198	50A1021999				19680483	51 457 181	51 457 181	HUF	E
199	50A1022	Zártvégű							
200	50A1022001				0	0	0		
201	...								
202	50A1022999								
203	50A11	Határidős ügyletek							
204	50A111	Értékpapírra kötött			0	0	0		
205	50A111001				0	0	0		
206	...								
207	50A111999								
208	50A112	Devizára kötött							
209	50A112001				0	0	0		
210	...								
211	50A112999								
212	50A113	Indexre kötött							
213	50A113001				0	0	0		
214	...								
215	50A113999								
216	50A114	Tőzsdei áru							
217	50A114001				0	0	0		
218	...								
219	50A114999								
220	50A115	Határidős kamatláb ügyletek							
221	50A115001				0	0	0		
222	...								
223	50A115999								
224	50A116	Kamat-, deviza- és tőkecseré ügyletek							
225	50A116001				0	0	0		
226	...								
227	50A116999								
228	50A117	Egyéb							
229	50A117001				0	0	0		
230	...								
231	50A117999								
232	50A12	Vételi és eladási opciók							
233	50A121	Értékpapír			0	0	0		
234	50A121001				0	0	0		
235	...								
236	50A121999								
237	50A122	Deviza							
238	50A122001				0	0	0		
239	...								
240	50A122999								
241	50A123	Index							
242	50A123001				0	0	0		
243	...								
244	50A123999								
245	50A124	Tőzsdei áru							
246	50A124001				0	0	0		
247	...								
248	50A124999								
249	50A125	Egyéb							
250	50A125001				0	0	0		
251	...								
252	50A125999								
253	50A13	Ingtalan							
254	50A131	Építés alatt álló ingatlanok			0	0	0		
255	50A131001				0	0	0		
256	...								
257	50A131999								
258	50A132	Egyéb							
259	50A132001				0	0	0		
260	...								
261	50A132999								
262	50A14	Követelések			3	47 372	47372		
263	50A141	Értékpapírügyletekből			0	0	0		
264	50A141001				0	0	0		
265	...								
266	50A141999								

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	
267	50A142	Befektetési jegyek forgalmazásából			0	0	0		
268	50A142001								
269	...								
270	50A142999								
271	50A143	Egyéb			3	47 372	47372		
272	50A143001	REAK EUR Folyószámla felhalmozott kamat	REAK EUR Folyószámla f	2	1	13 205	13 205	EUR	E
273	50A143002	REAK HUF Folyószámla felhalmozott kamat	REAK HUF Folyószámla f	3	1	34 167	34 167	HUF	E
274	50A143003	REAK USD Folyószámla felhalmozott kamat	REAK USD Folyószámla f	1	1	0	0	USD	E
275	50A15	Kötelezettségek			3	-698 698	-698698		
276	50A151	Értékpapírügyletekből			0	0	0		
277	50A151001								
278	...								
279	50A151999								
280	50A152	Befektetési jegyek forgalmazásából			0	0	0		
281	50A152001								
282	...								
283	50A152999								
284	50A153	Egyéb			3	-698 698	-698698		
285	50A153001	Alapkezelési díj//	Alapkezelési díj//	4	0	-68 425	-68 425	HUF	E
286	50A153002	D1791894 PSZAF díj Követelés	D1791894 PSZAF díj Köv	3	1	-34 046	-34 046	HUF	E
287	50A153003	D1796606 Alapkezelési díj Követelés	D1796606 Alapkezelési díj	1	1	-462 737	-462 737	HUF	E
288	50A153004	D1796607 Letétkezelési díj Követelés	D1796607 Letétkezelési díj	2	1	-37 017	-37 017	HUF	E
289	50A153005	Könyvvizsgálói díj//D1784346 KPMG díj Eszköz/	Könyvvizsgálói díj//D1784	7	0	-89 288	-89 288	HUF	E
290	50A153006	Letétkezelési díj//	Letétkezelési díj//	5	0	-5 475	-5 475	HUF	E
291	50A153007	PSZAF díj//	PSZAF díj//	6	0	-1 710	-1 710	HUF	E
292	50A16	A portfolió értéke összesen				501 799 577			
293	50A17	Befektetési jegyek nyitó darabszáma			637 968 493				
294	50A18	Eladott befektetési jegyek száma			0				
295	50A19	Visszaváltott befektetési jegyek száma			0				
296	50A20	Befektetési jegyek záró darabszáma			637 968 493				
297	50A21	Befektetési jegyek árfolyama (egy jegyre jutó nettó eszközérték)				0,786559			
298				kód					
299	50A30	Befektetési alap típusa/fajta kód		125					
		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 EMEA Részvény Alapok Alapja
Éves jelentés 2008.

I. Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja bemutatása

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-154
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Rt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Rt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló neve:	KPMG Hungária Kft., Kajtár László
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámolás napja:	T+2 napon
Típusa:	alapok alapja
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Rt., mint a Raiffeisen Filmtámogatási Alap Alapkezelője arról döntött, hogy megváltoztatja az Alap befektetési politikáját és az új befektetési politikához illeszkedő elnevezéssel az Alapot Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja befektetési alappá nevezi át. Az alap új stratégiája szerint feltörekvő piaci részvényalapként működik 2008.07.11-től tovább. A befektetési célterület országai elsődlegesen Kelet-Európa, Oroszország, Közel Kelet és Afrika, összefoglaló néven az EMEA régió országaiból kerülnek ki. Az alap eszközei között szereplő befektetések által reprezentált régiókat, országokat és gazdasági szektorokat az alapkezelő fundamentális alapon választja ki a fenti tágabb régióon belül. A fenti feltörekvő piaci országok jelentős része már az Európai Unió tagja és a gazdaságilag fejlett Európához történő konvergencia folyamatnak a közepén állnak. Az Alap a saját tőkéjének huszonöt százalékát meghaladó mértékben fektethet a „Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF” alapba.

3. Az Alap teljesítménye

	Árfolyam változás	Árfolyam*	Nettó eszközérték*	A ref. Index hozama
2008**	-31,03%	0,782935 Ft	499 4881 26 Ft	-
2008.07.10-től***	-33,29%	0,782935 Ft	499 4881 26 Ft	-30,29%
2007.	6,26 %	1,135259 Ft	839 150 352 Ft	7,89 %
2006.	5,05%	1,068397 Ft	2 069 660 634 Ft	6,92%

Forrás: RIF statisztika

* az év utolsó munkanapjára közzétett hivatalos árfolyam és nettó eszközérték

** egész évre

*** nem évesített nominális hozamok

4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változás

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

II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

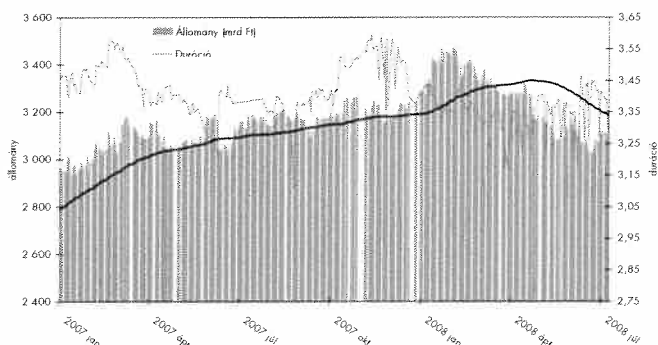
2008 első félév (befektetési politika változása előtt)

Az állampapírindexek első féléves teljesítményét mutatja az alábbi táblázat. Láthatjuk, hogy a tavalyi évvel ellentétben az idei év első félévének végére a hosszú állampapírok alulteljesítették a pénzpiaci eszközöket.

Benchmark teljesítmény	MAX	MAXC	RMAX
2008. első félév, nominális	-2,30%	-1,51%	3,38%
2008. első félév, évesített	-4,57%	-3,00%	6,70%

Az idei év első néhány hónapja sem hozott enyhülést a forintpiacon. Ugyan a hazai fizetőeszköz nem gyengült jelentősen, a kötvénypiac meglehetősen nagy veszteséget volt kénytelen elkönyvelni. A negatív hatást továbbra is a „subprime” problémák váltották ki. A likviditáshiányos helyzetben gyakorlatilag eltűntek a külföldi vevők a feltörekvő piacokról. Mindeközben a hazai végbefektetők sem tudtak a korábbiakhoz hasonló mértékben vásárolni a nyugdíjpénztári portfóliók összetételének átalakítása miatt. Ebben a helyzetben két olyan nap is volt az első negyedévben, amikor az állampapírpiac megszűnt létezni, vagyis az elsődleges forgalmazók nem voltak hajlandók árat jegyezni. A tízéves állampapírhozam jóval 9% felett is járt kereskedésben. Bár a hozamgörbe gyakran 150-175bp kamatemelést is árazott, a februári jegybanki monetáris ülés nem hozott kamatemelést, csak a forint intervenciós sávjának eltörlését.

Külföldiek kezén lévő állampapír állomány alakulása



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 pénzügye továbbra is magas, a kockázatvállalási kedvük egyelőre nem emelkedett, a hozamok alacsony forgalom mellett pattogtak „ide-oda”.

Bár a kötvénypiaci hangulatban nem következett be jelentős változás, a jegybanki politikában annál inkább. A monetáris tanács a félév során 100 bp-tal emelte irányadó kamatát, és a döntéshozók kommunikációjában is az inflációs veszély kapta a legnagyobb hangsúlyt.

2008 második félév (befektetési politika változása után)

Augusztus folyamán nem teljesítettek jól Közép- és Kelet-Európa, valamint a Közel-Kelet és Afrika részvénypiacai, a régiós piacokat követő MSCI EMEA Index értéke dollárban mérve esett, forintban mérve pedig stagnált. Az alap árfolyama így szintén stagnált, nem tudott felfelé kitörni augusztus folyamán sem. Az orosz - grúz háború mélyrepülésbe taszította az orosz tőzsdét, mintegy 16%-kal csökkent az RTS Index dollárban mért értéke. A hónap folyamán Törökország súlyát növelte meg némiképp az alapkezelő.

Szeptemberben folytatódott az Alap által fókuszba helyezett régiók gyenge teljesítménye. A globális hangulattal párhuzamosan Közép- és Kelet Európa, Afrika és a Közel-Kelet részvénypiacai is estek. Az Egyesült Államokból érkező hírek (Lehman Brothers csődje, AIG államosítása) a világ összes tőkepiacára hatással voltak. A hónap folyamán az MSCI EMEA Index értéke közel -18%-ot esett dollárban mérve, ugyanez az érték forintban kifejezve -12,4%, mely a forint dollárral szembeni gyengülésének köszönhető. Az orosz piac

gyakorlatilag a szabadesés állapotába került. A korábban is komoly csökkenéseket felhalmozó piacon a befektetők több mint 26%-os veszteséget szenvedtek el, amennyiben az orosz tőzsdeindex összetételével megegyező portfólióba fektettek.

Októberben minden a feje tetejére állt, nagy veszteségek érték a világ tőkepiacait, a befektetők menekültek mindenfajta kockázatos eszköztől. Ahogy a legtöbb részvénytőzsdén, úgy az Alap fókuszában lévő régiók (Közép- és Kelet-Európa, Afrika és a Közel-Kelet) borszájában is már-már pánikszerű eladások történtek. Az MSCI EMEA Index értéke -30%-ot esett dollárban mérve, forintban ez -18% volt, köszönhetően a forint dollárral szembeni gyengülésének (ahogyan ezt tapasztaltuk az előző hónapban is). Az Alapban a legnagyobb súllyal követett országok közül Oroszország és Dél-Afrika tőzsdéi is kétszámjegyű esést szenvedtek el (RTS index -25%, JSE Africa index -12% forintban), miközben az árfolyamok ingadozásának mértéke óriási volt. Az orosz tőzsde - a nagy esések miatt - több alkalommal is bezárt napközben.

Nem hozott magával korrekciót november hónapja, a befektetők továbbra is igyekeztek megszabadulni a kockázatos eszközöktől, de legalábbis kerülni azokat. Az árfolyam-ingadozások mértéke némileg csökkent októberhez képest, de még így is jóval magasabb volt az átlagosnál. Ahogyan a világ fejlett részvénytőzsdéi, úgy az Alap által lefedett régiók parkettjeit is összességében a negatív hangulat hatotta át. Az Alap benchmark-jául szolgáló MSCI EMEA Index 9,56%-kal esett a hónap folyamán, forintban mérve ez 10,16%-os csökkenést jelent. Afrikát legnagyobb súllyal képviselő dél-afrikai tőzsdeindex jól tarotta magát (JSE Africa index -1,1% forintban), még az Alapban jelentős kitétséggel bíró Oroszország részvénytőzsdéjén is ingatlant maradt, novemberi teljesítménye -14,2%.

December annyi változást hozott a részvénytőzsdékre, hogy a korábbi ideges és nagymértékű árfolyammozgásokkal teli időszakhoz képest már-már ünnepi hangulatban, az ilyenkor megszokott alacsony kereskedési forgalom mellett telt el a hónap. Ez nem jelenti azt, hogy az őszi trend megfordult volna, a befektetők tartózkodtak a kockázatos eszközök megvételétől. Az EMEA régió azonban némi erőt tudott felmutatni: az MSCI EMEA Index 4,75%-kal emelkedett, azonban a dollár gyengülése ezt eliminálta, forintban mérve -2,42%-kal zárta a hónapot a referenciamutató. Az Afrikát legnagyobb súllyal képviselő dél-afrikai tőzsdeindex lényegében stagnált, még az Alapban jelentős kitétséggel bíró, és gyenge lábakon álló Oroszország részvénytőzsdéjén a havi teljesítménye -10% volt forintban.

III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája az év során

Az első félév során az Alapkezelő az Alap vagyonát kizárólag bankközi betétben tartotta. Az Alap befektetési politikájának átalakulása után az év végére alakult ki a lenti táblázatban jelzett portfólió összetétel.

A második félév során a feltörekvő piacokat is jellemző pesszimizmus az EMEA régiót sem hagyta érintetlenül. Az Alap így a második félév során részvénykitettséget alulsúlyozta. A részvénykitetés regionális megoszlására vonatkozó döntések az orosz piac enyhe alulsúlyozását, és a török piac enyhe felülsúlyozását eredményezték. Az év végén a súlyos veszteségeket elszenvedő közép-európai régióban egyedi részvényvásárlást is eszközölt az Alapkezelő, a cseh óriásvállalat, a CEZ részvényei is bekerültek a portfólióba.

Súly a portfólióban	2008.12.31.
Kötvény és Pénzpiaci Alapok	10,2%
Raiffeisen Pénzpiaci Alap	10,2%
Részvény Alapok	72,7%
Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF	26,6%
Morgan Stanley EMEA Részvény Alap	18,5%
SSGA Middle East & Africa Index Alap	11,6%
JP Morgan EMEA Részvény Alap	9,0%
RCM Oroszország Részvény Alap	4,7%
Lyxor ETF Turkey (DJ Turkey Titans 20)	2,3%
Részvények	3,1%
Készpénz	14,0%

IV. A Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja befektetési alap által 2008. december 31-én tartott befektetési alapok jellemzői

Kötvény Alapok

	Benchmark	Max. Alap-kezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Raiffeisen Pénzpiaci Alap	100% RMAX Index	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap 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 közvetlítői saját befektetői felé.

	Duration (2008.12.31)	Eszköz allokáció / Legfőbb befektetések (2008.12.31)	Országallokáció / Valutapozíciók (2008.12.31)
Raiffeisen Pénzpiaci Alap	0,83	Diszkontkincstárjegyek 10,96% Államkötvény 41,83% Vállalati kötvény 13,79% Jelzáloglevél 6,52% Betét 19,61% Folyószámla követelés 7,26%	Magyarország: 100%

Forrás: az alapok 2008. december havi jelentései

Részvény Alapok

	Benchmark	Max. alap-kezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF	100% MSCI EM EMEA TRN	0,7%	State Street Global Advisors Limited	Az alap egy indexkövető befektetési alap, és az MSCI EM EMEA TRN (MSCI Daily Total Return Net Emerging Markets EU & Middle East USD) Indexet (az Index) követi. Az alap célja a hosszú távú tőkenövekedés elérése. Ennek érdekében olyan vállalatok részvényeibe fektet, melyek Közép-, Kelet- és Dél-Európa, Közel-Kelet és Afrika térszékében forognak. A részvénykiválasztás a Bottom-Up módszer alapján történik és azt az egyes vállalatok fundamentumainak részletes elemzése előzi meg. Mindezt olyan makroökonomiai elemzés egészíti ki, mely a szektor és országkiválasztást befolyásolja. A részvények kiválasztása három dimenzió mentén történik: részvényelemzés, kvanitatív értékelés és a kockázatok. Olyan vállalatokat részesít előnyben, melyek nyereségorientáltak és tartós cash-flowt generálnak.
Morgan Stanley EMEA Részvény Alap	100% MSCI EM EMEA Index	2,04%	Morgan Stanley Investment Management	
SSgA Middle East & Africa Index Alap*	100% MSCI Middle East and Africa Index ndr	1,2%	State Street Global Advisors Limited	Az Alap célja az MSCI Middle East and Africa Index követése, minimalizálva az index és a portfólió közötti eltérést.
JP Morgan EMEA Részvény Alap*	100% MSCI EM EMEA TRN	1,5%	JP Morgan Asset Management	Az Alap a feltehető piacok – köztük Közép-, Kelet- és Dél-Európa, Közel-Kelet, Afrika – vállalatainak részvényeibe fektet.
RCM Oroszország Részvény Alap	80,00% MSCI Russia 10-40 20,00% MSCI Russia Small Cap	2,00%	Raiffeisen KAG	Az RCM Oroszország Részvény Alap az Oroszországban vagy a FÁK-országokban (a Szovjetunió utódállamaiban) székhellyel rendelkező vagy ott tevékenységet végző vállalatok részvényeibe fektet be. Az orosz térség előlérbe helyezése miatt nagyobb részvényárfolyam-és devizaárfolyam-ingadozásokkal kell számolni.
Lyxor ETF Turkey (DJ Turkey Titans 20)	100% Dow Jones Turkey Titans 20 index	0,65%	lyxor International Asset Management	A Lyxor ETF Turkey egy tőzsdén kereskedett befektetési alap, célja a Dow Jones Turkey Titans 20 index követése, amely a piaci kapitalizáció és a likviditás szempontjából a hús legfontosabb tőrök részvényt formálja.

A legnagyobb súlyú részvények (2008.12.31)

	Országallokáció (2008.12.31)
Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF	Oroszország 32%, Dél-Afrika 29%, Izrael 12%, Lengyelország 8%, Törökország 7%, Magyarország 3%, Csehország 3%, Egyiptom 3%, Egyéb 3%
Morgan Stanley EMEA Részvény Alap	Dél-Afrika 35,34%, Oroszország 22,83%, Törökország 11,64%, Lengyelország 9,32%, Csehország 5,94%, Egyesült Arab Emírátsok 3,05%, Izrael 2,66%, Katar 2,07%, Marokkó 2,07%, Egyéb 3,01%, Likvid eszköz 1,88%

SSgA Middle East & Africa Index Alap*		Teva Pharmaceutical 17,79%, Sasol Ltd 7,95%, MTN Group Limited 7,46%, Standard Bank 3,90%, AngloGold Ashanti Ltd 3,86%	Dél-Afrika 63,39%, Izrael 26,34%, Egyiptom 4,61%, Marokkó 3,73%, Egyesült Államok 1,92%
JP Morgan EMEA Részvény Alap*		Teva Pharmaceutical 8,2%, MTN Group Limited 5,2%, Sberbank 4,9%, Gazprom 4,9%, Standard Bank 4,6%	Dél-Afrika 36,1%, Oroszország 28,2%, Törökország 10,8%, Izrael 10,0%, Lengyelország 4,7%, Csehország 3,9%, Egyiptom 2,0%, Jordánia 1,3%, Kazahsztán 1,0%, Egyesült Királyság 0,1%, Kézipénz 1,9%
RCM Oroszország Részvény Alap		Sberbank 8,96%, LUKOIL-HOLDING 8,74%, Gazprom OAO 7,69%, Mobile Telesystems OJSC 5,64%, Novolipetsk Steel OJSC 5,34%	Oroszország: 92,84%, Luxemburg: 3,92%, Kazahsztán: 1,87%, Írország: 0,74%, Grúzia: 0,63%
Lyxor ETF Turkey (DJ Turkey Titans 20)		Akbank T. 10,60%, Turkiye Garanti Bankasi 10,46%, Turkiye Is Bankasi 9,85%, Turkcell Iletisim Hizmetleri 9,78%, Eregli Demir ve Celik 7,11%	Törökország: 100%

Forrás: az alapok 2008. december havi jelentései

* adatok a 2009. január havi jelentés alapján

V. Portfólió összetétel

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

2007.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			840 193 882	
Követelések			866 810	
Kötelezettségek			-1 376 009	
A portfólió értéke összesen			839 684 683	

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

2008.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			70 985 013	
Forint			24 942 128	
Deviza			46 042 885	
Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír		2 000	15 601 824	
Részvények		2 000	15 601 824	
CEZ	CZ0005112300	2 000	15 601 824	CZK
Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír		19 763 128	415 864 066	
Európai befektetési alap vagy az EU- ban létező hozott megfelelője		57 645	319 402 440	
Nyíltvégű		57 645	319 402 440	
LYXOR TURKEY	FR0010326256	2 000	11 592 068	EUR
MS SICAV EM	LU0118140697	11 300	92 902 035	EUR
MSCIE EMEA T	LU0292109005	39 500	133 349 828	EUR
RCM RUSSIA	AT0000A07FS1	3 645	23 413 142	EUR
SSGA I.EMEA4	FR0000018236	1 200	58 145 367	USD
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír		19 705 483	96 461 626	
Nyíltvégű		19 705 483	96 461 626	
JPMF EM EEQA	LU0210529573	25 000	45 004 445	USD
RAPA	HU0000702758	19 680 483	51 457 181	HUF
Követelések			47 372	
Kötelezettségek			-698 698	
A portfólió értéke összesen			501 799 577	

Az Alap a 2008. évben nem vett igénybe hitelt.

VI. Forgalmazási és pénzügyi adatok

1. Befektetési jegyek forgalma

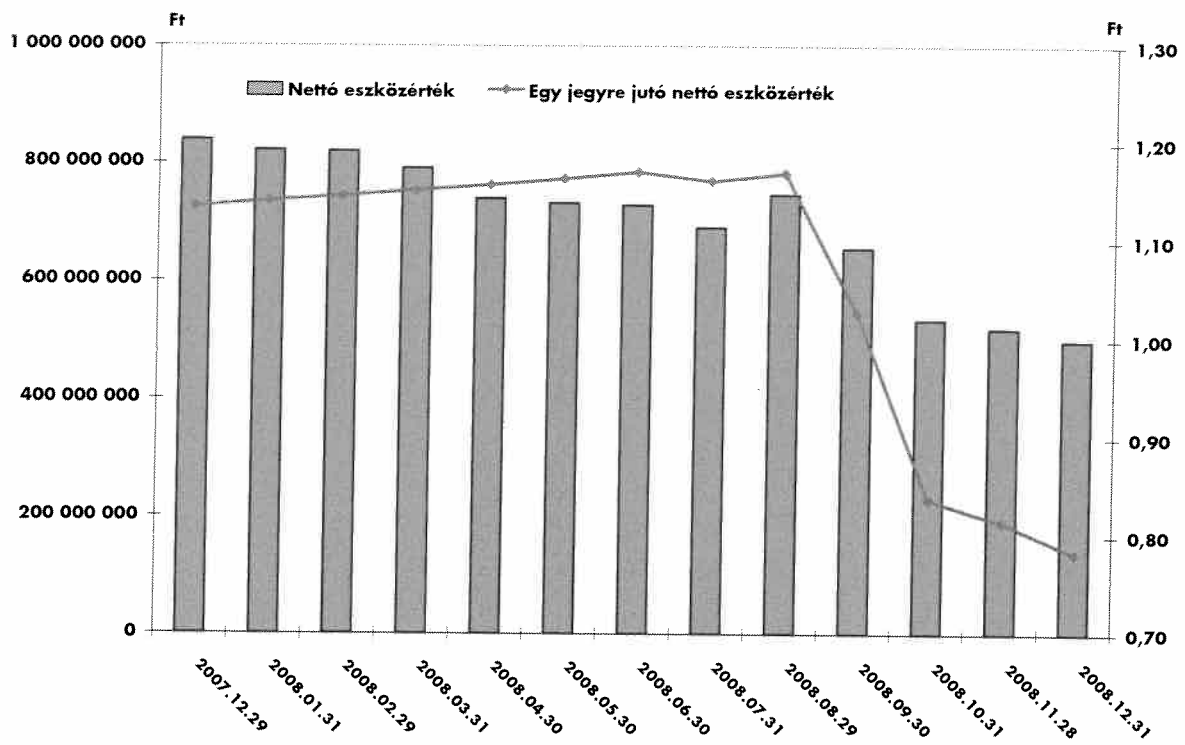
Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2007.12.31-én	739 170 826
2008. évben eladott befektetési jegyek	44 417 149
2008. évben visszaváltott befektetési jegyek	145 619 482
Forgalmomban lévő befektetési jegyek 2008.12.31-én	637 968 493
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2008.12.31-én	501 799 577
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2008.12.31-én	0,786559

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

	2005.12.31	2006.12.31	2007.12.31
Portfólió összesített nettó eszközértéke	2 845 593 110	2 071 118 507	839 684 683
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,017381	1,069149	1,135982

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, 2008. március 27.


Balogh András
az Alap képviselőjében