



**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Private Banking Pannónia 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 Private Banking Pannónia 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 755.095 E Ft, a mérleg szerinti eredmény - 79.717 E Ft veszteség– , és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége a pénzügyi kimutatásokért

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

A könyvvizsgáló felelőssége

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

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni a pénzügyi kimutatásokban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve a pénzügyi kimutatások akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló a pénzügyi kimutatások ügyvezetés általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzést azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a Társaság 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, a Társaság nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

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



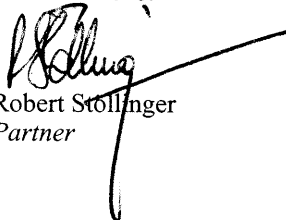
Záradék (vélemény)

A könyvvizsgálat során a Raiffeisen Private Banking Pannónia 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 Private Banking Pannónia 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

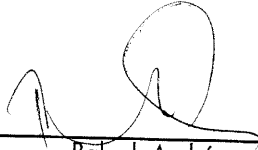


Mérió Máttyás
Bejegyzett könyvvizsgáló
Igazolvány szám: 003305

Raiffeisen Private Banking Pannónia 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	2 476 637	755 089
I. Követelések	0	0
1 Követelések	0	0
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különb.	0	0
II. Értékpapírok	2 252 061	735 410
1 Értékpapírok	2 226 490	890 225
2 Értékpapírok értékkülönbözete	25 571	-154 815
a kamatokból, osztalékból	25 571	-154 815
b egyéb	0	0
III. Pénzeszközök	224 576	19 679
1 Pénzeszközök	224 576	19 679
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	139	6
1 Aktív időbeli elhatárolások	139	6
2 Aktív időbeli elhatárolások ért. veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	2 476 776	755 095
E / Saját tőke	2 475 449	754 377
I. Induló tőke	2 321 295	837 468
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	2 705 236	2 849 997
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	-383 941	-2 012 529
II. Tőkenövekmény	154 154	-83 091
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	92 796	115 654
2 Értékelési különbözet tartaléka	25 571	-154 815
3 Előző évek eredménye	0	35 787
4 Üzleti év eredménye	35 787	-79 717
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	815	226
I. Hosszú lejáratú kötelezettség	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettség	815	226
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	512	492
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	2 476 776	755 095

Budapest, 2009. március 27.



 Balogh András
 az Alap képviselőjében

Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja

Eredménykimutatás

	2007.	eFt 2008.
	2007.03.30-2007.12.31	december 31.
I Pénzügyi műveletek bevételei	43 900	65 996
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	2 414	138 527
III Egyéb bevételek	0	0
IV Működési költségek	5 699	7 185
V Egyéb ráfordítások	0	0
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	35 787	-79 717

Budapest, 2009. március 27.



Balogh András
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja

Kiegészítő melléklet

a 2008. december 31-ével végződő üzleti évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja (továbbiakban: Alap) 2007. március 30-án került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 229.975.075,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft
A PSZÁF határozatszáma: E-III/110.498-1/2007.

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.
Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.		
Könyvvizsgáló:	Mérő Mátyás (003305), KPMG Hungária Kft.	1139 Budapest, Váci út 99.
A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok		
irányításáért felelős személy:	Halásziné Heidrich Ágnes	1141 Budapest, Szilágysomlyó u.36.
Magyar Könyvvizsgálói Kamarai regisztrációs szám: 4836		

2. Befektetési politika

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

Az Alap célja, hogy az átlagosnál magasabb kockázat felvállalása mellett hosszabb távon a lehetséges legmagasabb tőkenövekményt érje el túlnyomó részt kollektív befektetési értékpapírokból összeállított, diverzifikált portfólió kialakításával.

Az Alapkezelő a Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja tőkéjét a likvid eszközökön felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alapkezelő az Alap mindenkor tőkéjének legalább nyolcvan százalékát fekteti befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba.

Az Alap potenciális befektetési között a hazai kötvény alapok mellett jelentős súlyt képviselnek a részvény alapok is.

Az Alapkezelő az Alap nevében köthet származtatott ügyleteket. Az Alapkezelő az Alap nevében csak olyan ügyletet köthet, amely:

- csökkenti az egyes befektetésekből fakadó kockázatokat (fedezeti ügylet),
- kockázatmentes bevételt eredményez (arbitrázs),
- nyitott származtatott ügylet lezárását eredményezi.

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

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

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

Az Alap az ellenőrzés és önellenőrzés során megállapított, az előző év éves beszámolójában elkövetett jelentősebb összegű hibáknak 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 forintot.

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. március 27.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

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

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

Az államkötvények vételkor a megvásárolt kamatot bevétel csökkentő tételként könyveljük el. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelenkezik. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményre könyveljük az értékpapírok értékkülönbözetével 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 bekerülésekor 2008. január 1-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.

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

A portfólió értékelésének elvei:

A) Tőzsdére bevezetett értékpapírok

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

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

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

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

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

A/ Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerezési érték eFt-ban	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
AEGON ALFA	HUF	70 000	0	3 073	73 073
AEGON ÁZSIA	HUF	40 000	0	-6 213	33 787
AEGON B.KTV	HUF	188 719	0	10 121	198 840
AEGON KE RES	HUF	85 120	0	-33 423	51 697
ING GL RV HU	HUF	36 504	0	-12 742	23 762
RAAK	HUF	209 725	0	-81 980	127 745
RANRA	HUF	65 745	0	-25 975	39 770
RAPA	HUF	94 411	0	7 936	102 349
RARA	HUF	50 000	0	674	50 674
REAK	HUF	50 000	0	-16 285	33 715
Összesen		890 225	0	-154 815	735 410

4.2. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2007.	2008.
Folyószámla kamat elhatárolása	139	6
Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2007.	2008.
Mérlegvizsgálat	368	376
PSZÁF díj	144	58
Letétkezelési díj	0	58
	512	492

4.3. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alap devizaeszközökkel nem rendelkezik.

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

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

4.4. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (eFt-ban)

	2007.03.30-2007.12.31	2008.
Folyószámlakamat HUF	8 652	12 076
Értékpapír árf.eredm.	35 248	53 920
	43 900	65 996

Összesen

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (eFt-ban)

	2007.03.30-2007.12.31	2008.
Folyószámlakamat HUF	0	48
Értékpapír árf.eredm.	2 414	138 479
	2 414	138 527

Összesen

A működési költségek részletezése (eFt-ban)

	2007.03.30-2007.12.31	2008.
Bankforgalmi jutalék	1	1
Forgalmazási jutalék	84	33
Alapkezelő költsége	3 369	4 625
Letétkezelő költsége	898	1 235
Kéler díj	158	187
Mérlegvizsgálat	608	625
PSZÁF díjak	314	381
Reklám, hirdetés	267	98
	5 699	7 185

Összesen

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

Egyéb és rendkívüli bevételek és ráfordítások 2008-ben nem voltak.

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

A saját tőke részletezése		2007.	eFt-ban 2008.
I. Induló tőke		2 321 295	837 468
a)	Kibocs.bef.jegyek névértéke	2 705 236	2 849 997
b)	Visszavás.bef.jegyek névértéke	-383 941	-2 012 529
II. Tőkenövekmény		154 154	-83 091
1.	Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	92 796	115 654
2.	Értékelési különbözetből	25 571	-154 815
3.	Előző évek eredménye	0	35 787
4.	Üzleti évi eredmény	35 787	-79 717
Saját tőke		2 475 449	754 377

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 2008. december 31-én este kerültek meghatározásra.

A folyószámla elhatárolt kamata a NEE számításban a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2008.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbözet összege 21 e Ft.

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

Saját tőke / Nettó eszközérték	Beszámoló 754 377	NEE számítás 754 672	Különbözet (eFt-ban) 295
<u>Különbözet tételelesen:</u>			
Értékpapírok	735 410	735 410	0
Pénzeszközök	19 679	19 679	0
Követelések	6	27	21
Kötelezettségek	-718	-445	273

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet)

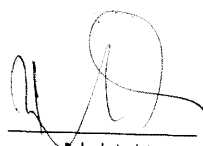
	2007.	2008.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,95%	99,90%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	99,97%	99,97%
6. Működő tőke (eFt)	2 475 961	754 869

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

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

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

Budapest, 2009. március 27.



Balogh András
Az Alap képviseletében

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>755 095</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	755 095
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>755 095</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,90%	Saját tőke	-	754 377
	<u>Források összesen</u>	-	<u>755 095</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>754 377</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>754 377</u>


5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

99,97%	Működő tőke	-	754 869
	<u>Források összesen</u>	-	<u>755 095</u>

6. Működő tőke

Forgóeszközök	+	755 089
Aktív időbeli elhatárolások	+	6
Rövid lejáratú kötelezettségek	-	226
		<u>754 869</u>

Budapest, 2009. március 27.


Balogh András
Az Alap képviselőjében

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2008.

I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban
0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban
6 467

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	
Bankforgalmi jutalék	1	0	1
Forgalmazási jutalék	33	0	33
Alapkezelő költsége	4 625	218	4 407
Leletkezelő költsége	1 235	58	1 177
Kéler díj	187	8	179
Mérlegvizsgálat	625	376	249
PSZÁF díjak	381	58	323
Reklám, hirdetés	98	0	98
Össz:	7 185	718	6 467

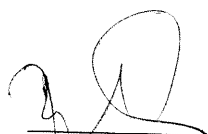
III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 754 377

eFt-ban
III. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	224 576		19 679		2,61%
lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	0	2 252 061	0	735 410	97,49%
AEGON ALFA		68 685		73 073	9,69%
AEGON ÁZSIA		105 060		33 787	4,48%
AEGON B.KTV		71 841		198 840	26,36%
AEGON BÉTA		70 976		0	0,00%
AEGON KE RES		210 918		51 697	6,85%
AEGON MMAXX		130 064		0	0,00%
AEGON NK KTV		70 430		0	0,00%
FUTURA RÉSZV		107 221		0	0,00%
GEN ARANYOR		118 606		0	0,00%
GEN HU KTV		119 667		0	0,00%
ING GL RV HU		0		0	0,00%
RAAK		380 237		23 762	3,15%
RAIA D		365 123		127 745	16,93%
RALA		98 727		0	0,00%
RANRA		112 488		0	0,00%
RAPA		222 016		39 770	5,27%
RARA		0		102 349	13,57%
REAK		0		50 674	6,72%
		0		33 715	4,47%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Aktív elhatárolások	139		6		0,00%
Összesen	0	2 476 776	0	755 095	100,00%

Budapest, 2009. március 27.




Balogh András
Az Alap képviselője

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2007.03.30-2007.12.31	2008.
	e Ft-ban	e Ft-ban
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	-2 189 515	1 436 458
1. Adózás előtti eredmény ±		
2. Elszámolt amortizáció +	35 787	-79 717
3. Elszámolt értékesítés +	0	0
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
5. Befektetett eszközök értékesítésének eredménye ±	0	0
6. Szállítói kötelezettség változása ±	0	0
7. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása ±	815	-589
8. Passzív időbeli elhatárolások változása ±	0	-20
9. Vevőkövetelés változása ±	0	0
10. Forgóeszközök (revő és pénzeszköz nélkül) változása ±	512	
11. Aktív időbeli elhatárolások változása ±	-2 226 490	1 516 651
12. Fizetett adó (nyereség után) -	-139	133
13. Fizetett osztalék, részesedés -	0	0
	0	0
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	0	0
14. Befektetett eszközök beszerzése -		
15. Befektetett eszközök eladása +	0	0
16. Kapott osztalék +	0	0
	0	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	2 184 116	-1 641 355
17. Befektetési jegy forgalmazásából származó bevétel		
18. Kötvénykibocsátás bevétele +	2 475 261	144 761
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 -	0	0
23. Kötvényvisszafizetés -	-291 145	-1 786 116
24. Hiteltörlesztés, -visszafizetés -	0	0
25. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek -	0	0
26. Véglegesen átadott pénzeszköz -	0	0
27. Alapítókkal szembeni, illetve egyéb hosszú lejáratú kötelezettség változása +	0	0
	0	0
IV. Pénzeszközök változása (±II±III. sorok) ±	-5 399	-204 897

Budapest, 2009. március 27.


Balogh András
Az Alap képviselőjében

Táblakód: 50A
Vonatközi idő : 20090105-20090105

50A
BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: Forint

Sor sz.	PSZÁF sorkód	Megnevezés	Tétel neve	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód				
										1	2	3	4
		a		b		c		d		e		f	
001	50A01	Pénzforgalmi számla											
002	50A011	Forint				19 678 964	19 678 964						
003	50A011001	PANNONIA HUF Folyószámla záró érték	PANNONIA HUF Folyószámla záró érték		2	19678964	19678964						
004	50A011002	PANNONIA monolith szla Folyószámla záró érték	PANNONIA monolith szla Folyószámla záró érték		1	19 678 964	19 678 964	HUF				E	
005	50A011999					0	0	HUF				E	
006	50A012	Deviza											
007	50A012001												
008	...												
009	50A012999												
010	50A02	Bankbetét											
011	50A021	Forint				0	0						
012	50A021001					0	0						
013	...												
014	50A021999												
015	50A022	Deviza											
016	50A022001												
017	...												
018	50A022999												
019	50A03	Állampapírok											
020	50A031	OECD tagállam által kibocsátott állampapír				0	0						
021	50A0311	EU tagállam által kibocsátott állampapír				0	0						
022	50A03111	Államkötvény				0	0						
023	50A03111001					0	0						
024	...												
025	50A03111999												
026	50A03112	Kincstárjegy											
027	50A03112001					0	0						
028	...												
029	50A03112999												
030	50A03113	Egyéb											
031	50A03113001					0	0						
032	...												
033	50A03113999												
034	50A0312	Egyéb OECD tagállam által kibocsátott állampapír											
035	50A03121	Államkötvény				0	0						
036	50A03121001					0	0						
037	...												
038	50A03121999												
039	50A03122	Kincstárjegy											
040	50A03122001					0	0						
041	...												
042	50A03122999												
043	50A03123	Egyéb											
044	50A03123001					0	0						
045	...												
046	50A03123999												
047	50A032	Nem OECD állampapír											
048	50A0321	Államkötvény				0	0						
049	50A0321001					0	0						
050	...												
051	50A0321999												
052	50A0322	Kincstárjegy											
053	50A0322001					0	0						
054	...												
055	50A0322999												
056	50A0323	Egyéb											
057	50A0323001					0	0						
058	...												
059	50A0323999												
060	50A04	EU tagállam által garantált, vagy olyan nemzetközi szervezet által kibocsátott, vagy garantált értékpapír, amelynek az EU tagállamainak többsége tagja											
061	50A041	Kötvények				0	0						
062	50A041001					0	0						
063	...												
064	50A041999												
065	50A042	Egyéb											
066	50A042001					0	0						
067	...												
068	50A042999												
069	50A05	Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír											
070	50A051	Megfelelően likvid értékpapír				0	0						
071	50A0511	Részvények				0	0						
072	50A0511001					0	0						
073	...												
074	50A0511999												
075	50A0512	Kötvények											
076	50A0512001					0	0						
077	...												
078	50A0512999												
079	50A0513	Jelzáloglevél											
080	50A0513001					0	0						
081	...												
082	50A0513999												
083	50A0514	Egyéb											
084	50A0514001					0	0						
085	...												
086	50A0514999												
087	50A052	Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír											
088	50A0521	Részvények				0	0						
089	50A0521001					0	0						
090	...												
091	50A0521999												

Táblakód: 50A
Vonatközi idő : 20090105-20090105

50A

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: Forint

Sor sz.	PSZAF sorkód	Megnevezés	Tétel neve		ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2						
092	50A0522	Kötvények	a	b		c	d	e	f	
093	50A0522001					0	0	0		
094	...									
095	50A0522999									
096	50A0523	Jelzáloglevél				0	0	0		
097	50A0523001									
098	...									
099	50A0523999									
100	50A0524	Egyéb				0	0	0		
101	50A0524001									
102	...									
103	50A0524999									
104	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				0	0	0		
105	50A061	Részcények				0	0	0		
106	50A061001									
107	...									
108	50A061999									
109	50A062	Kötvények				0	0	0		
110	50A062001									
111	...									
112	50A062999									
113	50A063	Jelzáloglevél				0	0	0		
114	50A063001									
115	...									
116	50A063999									
117	50A064	Egyéb				0	0	0		
118	50A064001									
119	...									
120	50A064999									
121	50A07	Olyan, tagsági jogokat megtestesítő OTC értékpapír, amelyre a vételt megelőző harminc napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tett közzé				0	0	0		
122	50A071	Részcények				0	0	0		
123	50A071001									
124	...									
125	50A071999									
126	50A072	Egyéb				0	0	0		
127	50A072001									
128	...									
129	50A072999									
130	50A08	Legfeljebb kettő éves hátralévő futamidejű hitelviszonyt megtestesítő OTC értékpapír				0	0	0		
131	50A081	Kötvények				0	0	0		
132	50A0811	Vállalati kötvény				0	0	0		
133	50A0811001									
134	...									
135	50A0811999									
136	50A0812	Önkormányzati kötvény				0	0	0		
137	50A0812001									
138	...									
139	50A0812999									
140	50A0813	Közüintézményi kibocsátás				0	0	0		
141	50A0813001									
142	...									
143	50A0813999									
144	50A0814	Jelzáloglevél				0	0	0		
145	50A0814001									
146	...									
147	50A0814999									
148	50A0815	Egyéb				0	0	0		
149	50A0815001									
150	...									
151	50A0815999									
152	50A082	Pénzüpiaci eszközök				0	0	0		
153	50A082001									
154	...									
155	50A082999									
156	50A09	Két évnél hosszabb hátralévő futamidejű hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				0	0	0		
157	50A091	Kötvények				0	0	0		
158	50A0911	Vállalati kötvény				0	0	0		
159	50A0911001									
160	...									
161	50A0911999									
162	50A0912	Önkormányzati kötvény				0	0	0		
163	50A0912001									
164	...									
165	50A0912999									
166	50A0913	Közüintézményi kibocsátás				0	0	0		
167	50A0913001									
168	...									
169	50A0913999									
170	50A0914	Jelzáloglevél				0	0	0		
171	50A0914001									
172	...									
173	50A0914999									
174	50A092	Egyéb				0	0	0		
175	50A092001									
176	...									

Táblakód: 50A
Vonatközi idő : 20090105-20090105

50A

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: Forint

Sor sz.	PSZÁF sorkód	Megnevezés	Tétel neve		darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2					
			a	b	c	d	e	f	7
177	50A092999								
178	50A10	Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír			430223471	735410378	735410378		
179	50A101	Európai befektetési alap vagy az EU-ban léterhozott megfelelője							
180	50A1011	Nyíltvégű			0	0	0		
181	50A1011001				0	0	0		
182	...								
183	50A1011999								
184	50A1012	Zártvégű							
185	50A1012001				0	0	0		
186	...								
187	50A1012999								
188	50A102	Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír							
189	50A1021	Nyíltvégű			430223471	735410378	735410378		
190	50A1021001	AEGON ALFA	AEGON ALFA	HU0000703970	430223471	735410378	735410378		
191	50A1021002	AEGON B.KTV	AEGON B.KTV	HU0000702493	49068710	73 072 730	73 072 730	HUF	E
192	50A1021003	AEGON KE RES	AEGON KE RES	HU0000702501	75047403	198 839 895	198 839 895	HUF	E
193	50A1021004	AEGON ÁZSIA	AEGON ÁZSIA	HU0000705272	18761541	51 696 845	51 696 845	HUF	E
194	50A1021005	ING GL RV HU	ING GL RV HU	HU0000702519	50177502	33 787 121	33 787 121	HUF	E
195	50A1021006	RAAK	RAAK	HU0000702774	51741435	23 761 737	23 761 737	HUF	E
196	50A1021007	RANRA	RANRA	HU0000702790	42741844	127 744 515	127 744 515	HUF	E
197	50A1021008	RAPA	RAPA	HU0000702758	24788956	39 770 236	39 770 236	HUF	E
198	50A1021009	RARA	RARA	HU0000702766	39144598	102 348 640	102 348 640	HUF	E
199	50A1021010	REAK	REAK	HU0000703715	35689685	50 674 071	50 674 071	HUF	E
200	50A1022	Zártvégű			43061797	33 714 588	33 714 588	HUF	E
201	50A1022001				0	0	0		
202	...								
203	50A1022999								
204	50A11	Határidős ügyletek							
205	50A111	Értékpapírra kötött			0	0	0		
206	50A111001				0	0	0		
207	...								
208	50A111999								
209	50A112	Devizára kötött			0	0	0		
210	50A112001								
211	...								
212	50A112999								
213	50A113	Indexre kötött			0	0	0		
214	50A113001								
215	...								
216	50A113999								
217	50A114	Tőzsdei áru			0	0	0		
218	50A114001								
219	...								
220	50A114999								
221	50A115	Határidős kamatláb ügyletek			0	0	0		
222	50A115001								
223	...								
224	50A115999								
225	50A116	Kamat-, deviza- és tőkecsere ügyletek			0	0	0		
226	50A116001								
227	...								
228	50A116999								
229	50A117	Egyéb			0	0	0		
230	50A117001								
231	...								
232	50A117999								
233	50A12	Vételi és eladási opciók			0	0	0		
234	50A121	Értékpapír			0	0	0		
235	50A121001								
236	...								
237	50A121999								
238	50A122	Deviza			0	0	0		
239	50A122001								
240	...								
241	50A122999								
242	50A123	Index			0	0	0		
243	50A123001								
244	...								
245	50A123999								
246	50A124	Tőzsdei áru			0	0	0		
247	50A124001								
248	...								
249	50A124999								
250	50A125	Egyéb			0	0	0		
251	50A125001								
252	...								
253	50A125999								
254	50A13	Ingatlan			0	0	0		
255	50A131	Építés alatt álló ingatlanok			0	0	0		
256	50A131001								
257	...								
258	50A131999								
259	50A132	Egyéb			0	0	0		
260	50A132001								
261	...								
262	50A132999								
263	50A14	Követelések			1	26957	26957		
264	50A141	Értékpapírügyletekből			0	0	0		
265	50A141001								
266	...								
267	50A141999								
268	50A142	Befektetési jegyek forgalmazásából			0	0	0		
269	50A142001								
270	...								
271	50A142999								

Táblakód: 50A
Vonatközi idő : 20090105-20090105

50A

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: Forint

Sor sz.	PSZAF sorkód	Megnevezés	Tétel neve	ISIN , egyéb	darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód
				azonosító kód					
			1	2	3	4	5	6	7
			a	b	c	d	e	f	
272	50A143	Egyéb							
273	50A143001	PANNONIA HUF Folyószámla felhalmozott kamat	PANNONIA HUF Folyószámla felhalmozott kamat		1	26957	26957		
274	...								
275	50A143999								
276	50A15	Kötelezettségek			3	-444609	-444609		
277	50A151	Értékpapírügyletekből			0	0	0		
278	50A151001								
279	...								
280	50A151999								
281	50A152	Befektetési jegyek forgalmazásából			0	0	0		
282	50A152001								
283	...								
284	50A152999								
285	50A153	Egyéb			3	-444609	-444609		
286	50A153001	Alapkezelési díj//	Alapkezelési díj//		4	-31 025	-31 025	HUF	E
287	50A153002	D1791918 PSZAF díj Követelés	D1791918 PSZAF díj Követelés		3	-58 145	-58 145	HUF	E
288	50A153003	D1796625 Alapkezelési díj Követelés	D1796625 Alapkezelési díj Követelés		1	-217 471	-217 471	HUF	E
289	50A153004	D1796626 Letétkezelési díj Követelés	D1796626 Letétkezelési díj Követelés		2	-57 990	-57 990	HUF	E
290	50A153005	Könyvvizsgálói díj//D1784485 KPMG díj Eszköz/	Könyvvizsgálói díj//D1784485 KPMG díj Eszköz/		6	-69 118	-69 118	HUF	E
291	50A153006	Letétkezelési díj//	Letétkezelési díj//		5	-8 275	-8 275	HUF	E
292	50A153007	PSZAF díj//	PSZAF díj//		7	-2 585	-2 585	HUF	E
293	50A16	A portfólió értéke összesen				754 671 690			
294	50A17	Befektetési jegyek nyitó darabszáma			837467292				
295	50A18	Eladott befektetési jegyek száma			0				
296	50A19	Visszaváltott befektetési jegyek száma			0				
297	50A20	Befektetési jegyek záró darabszáma			837467292				
298	50A21	Befektetési jegyek árfolyama (egy jegyre jutó nettó eszközérték)				0,901136			
299									
300	50A30	Befektetési alap típus/fajta kód		kód	115				
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	7
			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 PRIVATE BANKING

PANNONIA Alapok Alapja

Éves jelentés 2008.

I. A Raiffeisen PRIVATE BANKING PANNONIA Alapok Alapja bemutatása

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen PRIVATE BANKING PANNONIA Alapok Alapja
Felügyeleti engedély száma:	E-III/110.498/2007.
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., Mérő Mátyás
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámolás napja:	T+2 napon
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap / kiegyensúlyozott vegyes alapok alapja
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő a Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapok Alapja tőkéjét a likvid eszközökön felül befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alapkezelő az Alap mindenkori tőkéjének legalább nyolcvan százalékát fekteti befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba. Az Alap potenciális befektetéseit között a hazai kötvény alapok mellett jelentős súlyt képviselnek a részvény alapok is

3. Az Alap teljesítménye

	Árfolyam változás	Árfolyam*	Nettó eszközérték*	A ref. Index hozama
2007.**	6,66%	1,066648 Ft	2 476 004 502 Ft	-
2008.	-15,49%	0,901388 Ft	754 882 945 Ft	-

* az év utolsó munkanapjára közzétett hivatalos árfolyam

** az Alap 2007. március 30-i indulásától számítva

Forrás: RIF statisztika

4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében a 2008. év folyamán jelentős változás nem történt.

II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

Hazai és nemzetközi részvénypiacok

Az MSCI Feltörekvő Európa index dollárban mért 68,60%-os vesztesége önmagáért beszél. Az indexben legnagyobb súllyal szereplő orosz papírok az augusztusi grúz háború majd a globális olaj és nyersanyagár zuhanás következtében értékük közel 70%-át elvesztették. Közép-Európában a magyar, a cseh és a lengyel tőzsdeindexek is évtizede nem látott zsugorodást mutattak. Legnagyobbat a BUX este, de a többiek is 50% körüli esést halmoztak fel évi eleji értékükhöz képest. A leggyengébbnek bizonyuló magyar makrogazdasági helyzet ellenére a régió országait hasonlóan ítélték meg a befektetők. Az időszak negatív hangulatát az egekbe emelkedő olajár majd összeomló, az ezzel párhuzamosan az év elején tovább erősödő globális inflációs és kamatemelési félelmek, majd a gazdasági visszaesést követő deflációs aggodalmak, a részvénytőzsdék csökkenő forgalmán is lemérhető likviditás-szűke, és a fejlődő piaci alapok tőkeáramlási adatai alapján lesűrhető kockázattá vállalási kedv csökkenés határozta meg. A fejlődő gazdaságok gyorsabb növekedésére alapozott korábbi optimista várakozások (az ún. decoupling, azaz a fejlett piacok teljesítményétől való függetlenedés és felülteljesítés) gyakorlatilag teljesen eltűntek, köszönhetően az EU-t is elérő válságnak, ami a KKE országok exportpiacainak drámai szűkülését eredményezi.

Akár devizában akár forintban tekintjük, komoly veszteségeket szenvedtek el a fejlett részvénypiacok 2008. első három hónapjában. A fejlett tőzsdék átlagos teljesítményét mérő MSCI index dollárban -9,5%, a forintban kifejezett teljesítmény pedig -14% volt, köszönhetően a főként márciusban bekövetkező dollárgyengülésnek. A fejlett piacok közül az európai piacokat a negatív globális hangulat illetve a januári Societé Generale botrány sújtotta leginkább, míg az amerikai piac teljesítményére a recessziós félelmek nyomták rá bélyegüket, melyeket a FED piactámogató kamatsökkentései igyekeztek enyhíteni.

Tovább folytatódott a lejtmenet, újabb veszteségeket szenvedtek el a fejlett részvénypiacok 2008. második három hónapjában. A meghatározó piacok ráadásul a félév végére az ún. bear market territory (a korábbi csúcshoz képest 20%-ot meghaladó hanyatlás) szintre süllyedtek, ahonnan jellemzően hosszabb ideig tart a visszakapaszkodás.

Szeptemberben azonban megindult a lavina, szokásához híven ezúttal is lefelé. Az amerikai befektetési bankok csődje szinte soha nem látott pánik megindulását eredményezte, mely a negyedév végéig hatalmas zuhanást indukált a fejlett piacok mindegyikén. A hangulatot tovább rontotta a szeptember végére erősödő félelem, hogy a válság el fogja érni az öreg kontinenst is. A szeptemberben megindult súlyos árfolyamzuhanás októberben is folytatódott, a fejlett piacok mindegyikén 10%-ot meghaladó mértékben estek az indexek. Novemberben már jórészt egyszámjegyre mérséklődtek a veszteségek és decemberben már volt olyan piac, amely saját devizájában már nyereséget tudott produkálni. Összességében azonban az egész év rendkívül gyenge volt. A 2008-as válságot sokan az 1929-es nagy gazdasági világválsághoz hasonlítják, valószínűleg nem minden alap nélkül. A fejlett piacgazdaságok recessziója még épp csak elkezdődött, de ennek következményei már a feltörekvő piacokon is érződnek, míg a visszaesés vége egyelőre nem látszik.

Részvényindexek hozama 2008	BUX	MSCI World	MSCI Feltörekvő Európa	SSCI
Index valutában	-53,34%	-42,08%	-68,60%	-65,39%
Forintban	-53,34%	-36,46%	-65,81%	-59,19%

Forrás: BLOOMBERG

Hazai kötvénypiac

Az első negyedévben 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 piacról. Mindeközben a hazai végbefektetők sem tudtak a korábbiakhoz hasonló

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

Az Alap rendelkezik némi régiós kötvénykitettséggel is a Raiffeisen Alapok Alapja – Konvergencia kiegyensúlyozott vegyes alap révén, ennek a piacnak a teljesítményét méri az alábbi táblázatban látható, euróban számított Merrill Lynch Feltörekvő Európa kötvényindex.

Kötvényindexek hozama 2008.	Merrill Lynch Feltörekvő Európa
Euróban	+5,10%
Forintban	+1,22%

Forrás: BLOOMBERG

Az Alap kockázati felára

Az Alap által megcélzott kockázati szintet, így az Alaptól elvárható kockázati felarat jól tükrözi az alábbi összetett index teljesítménye. Bár az Alap nem követ benchmarkot, így az itt látható összetett referenciaindex összetételét sem szándékozik követni az alapkezelő, annyit mégis elmondhatunk, hogy az alábbi index kockázati szintje hozzávetőlegesen megegyezik az alapkezelő által megcélzottal. Éppen ezért az Alap teljesítményét összehasonlíthatjuk a hasonló kockázati szintet megcélzó indexével. Az összetett referenciaindex alatt látható -20,66%-os, alapkezelési díjjal nem korrigált teljesítményhez képest az Alap -15,50%-ot teljesített a költségek levonása után, így 2008-ban kisebb veszteséget szenvedett el, mint a megcélzott kockázati szint indexkompozíciója.

Az összetett referencia index és összetevőinek nominális teljesítménye	2008.	
	Forintban	Index valutában
MAXC	+3,30%	+3,30%
ZMAX	+8,95%	+8,95%
BUX	-53,34%	-53,34%
MSCI World	-36,46%	-42,08%
Referencia index*	-20,66%	

* 30% MAXC – 20% ZMAX – 30% BUX – 20% MSCI World

Forrás: BLOOMBERG

III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája az év során

Az Alap jellegéből adódóan a befektetési stratégia elsősorban a részvény, kötvény és pénzügyi valamint alternatív eszközcsoportokat lefedő alapok portfólióján belüli arányának a mindenkori piaci kilátásoknak megfelelő meghatározására, illetve az egyes befektetési alap típusokon belül a konkrét befektetési alapok kiválasztására irányul. Az Alap a BAMOSZ kategorizálás értelmében kiegyensúlyozott vegyes alap, azaz a részvény és részvény jellegű alapok teszik ki a portfólió minimum 30%-át.

Az Alap 2007. március végi indulását követően havonta került felülvizsgálatra a portfólió összetétele. A 2008-as év elejére kialakult arányok egy óvatos összetételt eredményeztek, hiszen a részvény alapok aránya nem érte el a 30%-ot (amennyiben a vegyes alapok részvény tartalmát is ide soroljuk, az arány valamivel magasabb). Ezzel szemben az ún. alternatív eszközcsoportba sorolható ingatlan, abszolút hozamú és származtatott alapok aránya meghaladta a 20%-ot. Az Alapkezelő elsősorban a Raiffeisen és az Aegon Befektetési Alapkezelők alapjaiból válogatott az időszak során.

Súly a portfólióban	2007.12.31.	2008.03.31.	2008.06.30.
Kötvény és Pénzügyi Alapok	23,5%	23,4%	23,0%
Aegon Belföldi Kötvény Alap	2,9%	5,5%	10,9%
Raiffeisen Pénzügyi Alap	9,0%	8,1%	7,0%
Aegon Nemzetközi Kötvény Alap	2,8%	0,0%	0,0%
Aegon EMMA Befektetési Alap	0,0%	4,7%	0,0%
Generali Belföldi Kötvény Alap	4,8%	5,1%	5,1%
Raiffeisen Likviditási Alap	4,0%	0,0%	0,0%
Részvény Alapok	26,4%	22,0%	13,7%
Aegon Közép-Európai Részvény Alap	8,5%	6,5%	5,6%
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap	4,6%	5,1%	6,1%
Raiffeisen Részvény Alap	0,0%	0,0%	0,0%
Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja	0,0%	0,0%	0,0%
Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap	0,0%	5,5%	0,0%
Futura Indexkövető Részvény Alap	4,3%	0,0%	0,0%
Generali Nk-i Részvény Alapok Alapja	4,8%	0,0%	0,0%
Aegon Ázsia Részvény Alapok Alapja	4,2%	0,0%	0,0%
ING Globál Részvény Alap	0,0%	4,9%	2,0%
Egyéb alapok	41,1%	43,9%	49,6%
Aegon Citadella Alfa Alap	2,8%	0,0%	0,0%
Aegon Citadella Béta Alap	2,9%	0,0%	0,0%
Aegon MoneyMaxx Alap	5,3%	0,0%	0,0%
Aegon Vision Származtatott Befektetési Alap	0,0%	3,5%	2,9%
Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia	14,7%	19,4%	20,7%
Raiffeisen Ingatlan Alap „D”	15,4%	21,0%	26,0%
Készpénz	9,0%	10,7%	13,7%

A második félév során az egyes szegmensek súlya változott, de a kötvény-, pénzügyi alapok plusz készpénz, illetve a részvény- plusz alternatív alapok aránya nagyjából állandó maradt. A második félévben a részvényalapokat a nagy tőzsdei összeomlások idejére alulsúlyozta az Alapkezelő, év végére 30%-körüli szintre emelte. Ezzel párhuzamosan az alternatív alapok folyamatosan ellensúlyként voltak jelen, míg év végére az ingatlanalap-kitettség leépítésével jelentősen csökkent az egyéb alapok súlya.

Súly a portfólióban	2008.06.30.	2008.09.30.	2008.12.31.
Kötvény és Pénzügyi Alapok	23,0%	24,9%	39,9%
Aegon Belföldi Kötvény Alap	10,9%	16,5%	26,3%
Raiffeisen Pénzügyi Alap	7,0%	8,4%	13,6%
Aegon Nemzetközi Kötvény Alap	0,0%	0,0%	0,0%
Aegon EMMA Befektetési Alap	0,0%	0,0%	0,0%
Generali Belföldi Kötvény Alap	5,1%	0,0%	0,0%
Raiffeisen Likviditási Alap	0,0%	0,0%	0,0%
Részvény Alapok	13,7%	19,2%	31,0%
Aegon Közép-Európai Részvény Alap	5,6%	6,3%	6,9%
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap	6,1%	3,8%	5,3%
Raiffeisen Részvény Alap	0,0%	0,0%	6,7%
Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja	0,0%	3,7%	4,5%
Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap	0,0%	0,0%	0,0%
Futura Indexkövető Részvény Alap	0,0%	0,0%	0,0%
Generali Nk-i Részvény Alapok Alapja	0,0%	0,0%	0,0%
Aegon Ázsia Részvény Alapok Alapja	0,0%	3,1%	4,5%
ING Globál Részvény Alap	2,0%	2,3%	3,1%
Egyéb alapok	49,6%	45,8%	26,6%
Aegon Citadella Alfa Alap	0,0%	5,9%	9,7%
Aegon Citadella Béta Alap	0,0%	0,0%	0,0%
Aegon MoneyMaxx Alap	0,0%	0,0%	0,0%
Aegon Vision Származtatott Befektetési Alap	2,9%	3,4%	0,0%
Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia	20,7%	13,5%	16,9%
Raiffeisen Ingatlan Alap „D”	26,0%	23,0%	0,0%
Készpénz	13,7%	10,1%	2,5%

IV. A Raiffeisen PRIVATE BANKING PANNONIA Alapok Alapja befektetési alap által 2008. december 31-én tartott befektetési alapok jellemzői

Kötvény és Pénzpiaci Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alap-kezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Aegon Belföldi Kötvény Befektetési Alap	100% MAX Composite	1,75%	Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az alap portfóliójába kizárólag magyar állampapírok, magyar állam által garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és gazdálkodó szervezet, valamint helyi önkormányzat által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok kerülhetnek. A kiválasztásnál fontos szerepet játszik az a szempont, hogy az értékpapír likvid legyen.
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 inkább között olyan eszközökbe fektet be, melyek mások számára nem érhetőek el és ezeket közvetlítő saját befektetői felé.

Alap	Duration (év) (2008.12.31.)	Eszköz allokáció (2008.12.31.)	Ország allokáció (2008.12.31.)
Aegon Belföldi Kötvény Befektetési Alap	Nincs adat	Magyar államkötvények 99,10% Diszkont kincstárjegyek 0,00% Számlapéoz 0,17% Állampapír repo 0,95% Egyéb eszközök: -0,22%	Magyarország: 100%
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

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelési díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Aegon Közép-Európai Részvény Befektetési Alap	80% CETOP20 – 20% ZMAX	1,75%	Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.	A részvényportfólió kialakításánál a befektetési piac makrogazdasági környezetének figyelembevétele mellett elsősorban fundamentális elemzésekre támaszkodva egy hosszú távú befektetési portfólió kialakítása a cél; valamint a kockázat csökkentése érdekében időszakosan származékos fedezeti ügyletet köt.
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap	85% MSCI World Free Index – 15% RMAX	2,0%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap a törvényi limiték kihasználása mellett a biztonságot és a maximális ágazatok, földrészek szerinti diverzifikációt tartja alapvető céljának. Hosszabb távon várhatóan 80-90%-os mértékben fektet nemzetközi, döntően OECD tagországok fözsdéin jegyzett részvényekbe, míg a fennmaradó összeget főleg likvid eszközökben tartja.
Raiffeisen Részvény Alap	30% BUX – 50% CETOP20 – 20% RMAX	2,0%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap eszközeinek legalább 70%-át részvényekbe, a fennmaradó részt likvid eszközökbe fekteti. Az Alapkezelő a piaci helyzet mindenkorai megfigyelésének megfelelően dönt a részvényeknek és egyéb eszközöknek az alap saját tőkéjén belüli arányáról, így előfordulhat olyan piaci szituáció, amikor a részvényhányadot az Alapkezelő 70% alá csökkentheti. Kedvező tőkepiaci helyzetben ugyanakkor a részvények aránya megközelítheti a 100%-ot is. Az Alapkezelő a hazai és egyéb kelet-európai fözsdén jegyzett vállalatok elemzése alapján olyan befektetési stratégiát alakít ki, amely középtávon az egyedi részvényekbe történő befektetés kockázati szintjénél alacsonyabb kockázat mellett a kötvénybefektetések hozamát meghaladó megtérülést biztosít.
Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja	85% MSCI EMEA Index – 15% RMAX	1,0%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az alap befektetési célterületének 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. Az Alap a saját tőkéjének huszonöt százalékát meghaladó mértékben fektethet a „Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF” alapba.
Aegon Ázsia Részvény Alapok Alapja	100% MSCI Far East Index	2,0%	Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az alap befektetési részeseidni tudjanak az ázsiai növekedésből. Az ázsiai vállalatok tartós nyereségnövekedése, a bő likviditás és az ázsiai devizák felértékelődése mind hozzá fognak járulni ahhoz, hogy az elkövetkező években a térség gazdasági növekedése valószínűleg messze meghaladja majd az európai, illetve az amerikai. Az alap befektetéseit egy modell segíti, amely tartalmazza a fontos makro adatokat, a vállalatok különböző értékelési mutatóit.
ING Globális Részvény Alap	100% MSCI World Index	1,8%	ING Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja a hosszútávú tőkenövekmény elérése a világ bármely országában székhellyel rendelkező vállalkozások által kibocsátott, fözsdén forgalmazott részvényekbe történő befektetés által. Az Alapkezelő az Alap tőkéjének minimum 95%-át részvényekbe fekteti, az Alap maximum 5%-át kitévő eszközöket likviditási célból készpénzben, látra szóló betétben vagy legfeljebb 3 hónapra lekötött betétben tartja.

Alap	A legnagyobb súlyú részvények / részvény alapok (2008.12.31)	Ország / szektor allokáció (2008.12.31)
Aegon Közép-Európai Részvény Befektetési Alap	Nincs adat	magyar részvények: 20,76%, külföldi részvények: 64,68%
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap	Wal-Mart, Exxon Mobil, Shell, General Electric, JP Morgan, BP Ammoco, Volkswagen, Nippon Tel, Toyota, PetroChina	Részvénypozíciók devizák szerint: USD: 45,73%, EUR: 30,38%, JPY: 5,12%, CHF: 3,63%, NOK: 0,50%, GBP: 8,18%, Egyéb: 6,46% Részvénypozíciók szektorok szerint: pénzügy: 25,52%, energetika: 18,68%, ciklikus fogyasztási javak: 17,94%, nem ciklikus fogyasztási javak: 12,61%, kommunikáció: 10,64%, ipar: 7,25%, technológia: 4,52%, közszolgáltatás: 2,32%, alapanyag: 0,52%
Raiffeisen Részvény Alap	OTP, Richter, CEZ, MOL, MTelekom	Részvénypozíciók országok szerint: Magyarország: 38,74%, Csehország: 14,26%, Lengyelország: 11,83%, Ausztria: 5,81% Részvénypozíciók szektorok szerint: pénzügy: 24,87%, közszolgáltatók: 11,27%, nem ciklikus fogyasztási javak: 11,16%, kommunikáció: 10,91%, energetika: 9,55%, alapanyag: 1,44%, ipar: 0,70%, ciklikus fogyasztási javak: 0,58%, technológia: 0,16%
Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja	Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF, Morgan Stanley EMEA Részvény Alap, SSgA Middle East & Africa Index Alap, JP Morgan EMEA Részvény Alap	Oroszország: 28%, Dél-Afrikai Köztársaság: 25%, Izrael: 10%, Törökország: 7%, Lengyelország: 4%, Egyéb: 26%
Aegon Ázsia Részvény Alapok Alapja	Nincs adat	Nincs adat
ING Globális Részvény Alap	Nincs adat	Nincs adat

Forrás: az alapok 2008. december havi jelentései

Egyéb Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alap-kezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Aegon Citadella Alfa Alap	Nincs	2,0%	Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap gyakorlatilag „mindenbe” fektethet, az Alapkezelő véleményének megfelelően. Elsősorban részvények, részvényindexek, és devizapozíciók lesznek jellemzőek, de az árupiacokon is befektethet az Alap, határidős ügyletek révén kétszeres időkezdélt is felvehet. Ez azt jelenti, hogy az Alap pozícióinak értéke duplája lehet az alap saját tőkéjének. Azaz, ha az alap által tartott eszköz(ök) árfolyama 1%-kal mozdul el, akkor az alap vagyona akár 2%-kal is változhat. Nyilvánvalóan ez mind a pozitív mind a negatív árfolyam alakulás esetén is igaz, ami a kockázatot növeli. Az Alap befektetési politikája igen közel áll az úgynevezett globális „macro hedge fund” típusúhoz, amelyet Soros György Quantum alapja tett híressé.
Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia	50% MSCI Feltörekvő Európa Részvényindex 40% Merrill Lynch Feltörekvő Európa Kötvényindex 10% RMAX	2,0%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő az Alap mindenkor tőkéjének legalább nyolcvan százalékát befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alap döntően kelet- és közép-európai – azon belül is elsősorban orosz, lengyel, cseh és hazai –, kisebb részben egyéb feltörekvő piaci államkötvényeket és részvényeket vásároló befektetési alapok jegyeit vásárolja. A Befektetési jegyek zavaratlan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása érdekében az Alapkezelő az Alap mindenkor tőkéjének legalább 10%-át hazai pénzügyi alapokba fekteti. Az Alapkezelőnek 2007.01.29-től lehetősege van az Alap mindenkor tőkéjének maximum 10%-ig olyan befektetési alapokba fektetni, amelyek befektetési politikája nem illeszkedik az Alap befektetési politikájához.

Alap	Típus	Eszköz allokáció (2008.12.31)	Ország allokáció (2008.12.31)
Aegon Citadella Alfa Alap	Származtatott alap	Diszkont kincstárjegyek 35,36% Magyar állampapírok 53,47% Állampapír repo 7,76% Számlapénz 0,10% Egyéb eszközök 3,30%	Nincs adat
Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia	Kiegészítő vagyos alap	Külföldi részvény befektetési jegy 34% Külföldi kötvény befektetési jegy 31% Hazai befektetési jegy 16% Folyószámla követelés 19%	Nincs adat

Forrás: az alapok 2008. december havi jelentései

V. Portfólió összetétel

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2007.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			224 576 360	
Forint			224 576 360	
Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír		1 137 812 778	2 252 061 504	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban létező megfelelője		72 891 250	119 667 169	
Nyíltvégű		72 891 250	119 667 169	
GEN HU KTV	HU0000705736	72 891 250	119 667 169	HUF
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír		1 064 921 528	2 132 394 335	
Nyíltvégű		1 064 921 528	2 132 394 335	HUF
AEGON ALFA	HU0000703970	54 958 902	68 685 108	HUF
AEGON B.KTV	HU0000702493	27 894 339	71 841 535	HUF
AEGON BÉTA	HU0000703988	59 517 139	70 976 152	HUF
AEGON KE RES	HU0000702501	45 229 801	210 918 865	HUF
AEGON MMAXX	HU0000703145	70 950 401	130 064 359	HUF
AEGON NK KTV	HU0000702477	59 276 923	70 429 758	HUF
AEGON ÁZSIA	HU0000705272	99 672 885	105 060 304	HUF
FUTURA RÉSZV	HU0000702980	33 898 496	107 220 468	HUF
GEN ARANYOR	HU0000701818	122 521 912	118 606 479	HUF
RAAK	HU0000702774	76 028 079	380 236 951	HUF
RAIA D	HU0000704515	214 848 488	365 122 544	HUF
RALA	HU0000702097	64 190 609	98 727 147	HUF
RANRA	HU0000702790	44 788 956	112 488 000	HUF
RAPA	HU0000702758	91 144 598	222 016 665	HUF
Követelések			184 829	
Kötelezettségek			-1 116 499	
A portfólió értéke összesen			2 475 706 194	

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2008.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			19 678 964	
Forint			19 678 964	
Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír		430 223 471	735 410 378	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban létező megfelelője		0	0	
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír		430 223 471	735 410 378	
Nyíltvégű		430 223 471	735 410 378	
AEGON ALFA	HU0000703970	49 068 710	73 072 730	HUF
AEGON B.KTV	HU0000702493	75 047 403	198 839 895	HUF
AEGON KE RES	HU0000702501	18 761 541	51 696 845	HUF
AEGON ÁZSIA	HU0000705272	50 177 502	33 787 121	HUF
ING GL RV HU	HU0000702519	51 741 435	23 761 737	HUF
RAAK	HU0000702774	42 741 844	127 744 515	HUF
RANRA	HU0000702790	24 788 956	39 770 236	HUF
RAPA	HU0000702758	39 144 598	102 348 640	HUF
RARA	HU0000702766	35 689 685	50 674 071	HUF
REAK	HU0000703715	43 061 797	33 714 588	HUF
Követelések			26 957	
Kötelezettségek			-444 609	
A portfólió értéke összesen			754 671 690	

Az Alap a 2008. évben nem vett igénybe hitelt.

VI. Forgalmazási és pénzügyi adatok

1. Befektetési jegyek forgalma

Befektetési jegyek forgalma (db)

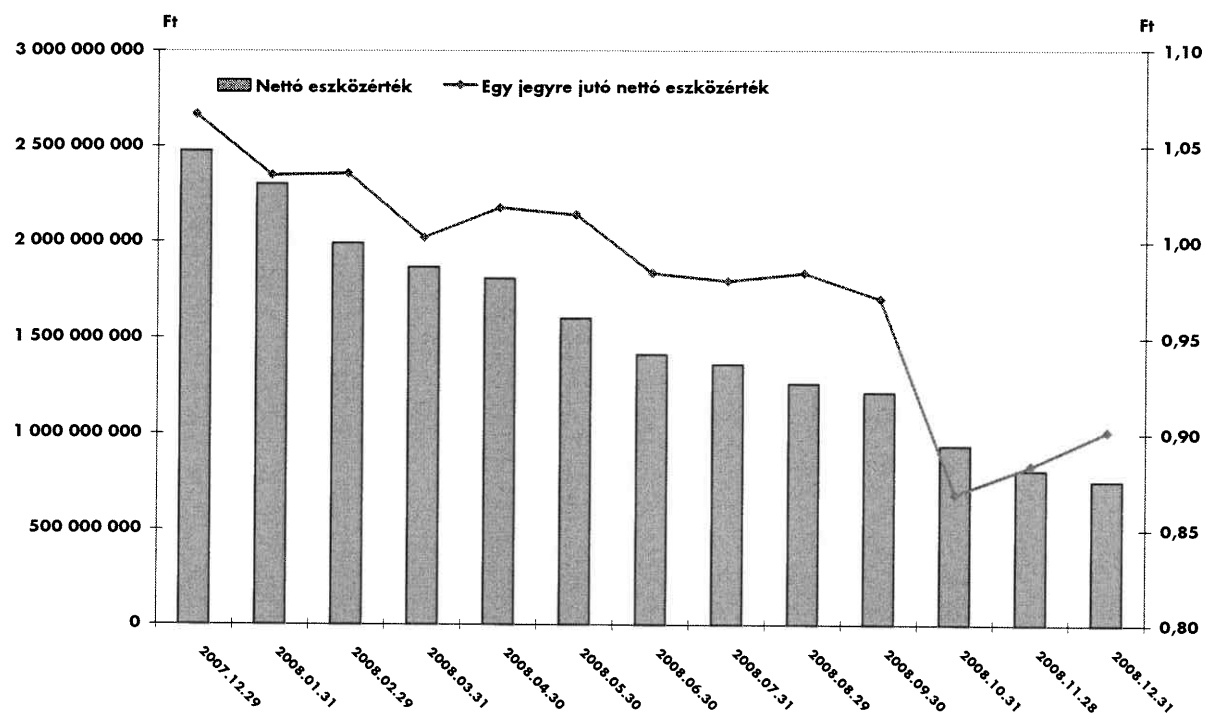
Forgalmomban lévő befektetési jegyek 2007.12.31-én	2 321 294 869
2008. évben eladott befektetési jegyek	144 761 699
2008. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 628 589 276
Forgalmomban lévő befektetési jegyek 2008.12.31-én	837 467 292
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2008.12.31-én	754 671 690
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2008.12.31-én	0,901136

2. Az Alap nettó eszközértéke és árfolyama induláskor és 2007. végén

	2007.04.02*	2007.12.31
Portfólió összesített nettó eszközértéke	230 021 071	2 475 706 194
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,000200	1,066519

* Az Alap indulásának dátuma.

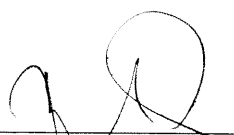
3. Az Alap nettó eszközértékének és egy jegyre jutó nettó eszközértékének változása



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