

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



Tartalomjegyzék

I. Független Könyvvizsgálói Jelentés

II. Éves beszámoló

Mérleg
Eredménykimutatás
Kiegészítő melléklet

III. Üzleti jelentés





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

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

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Elvégeztük a Raiffeisen Perspektíva Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2008. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2008. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 877.715 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 15.835 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 Könyvvizsgálati 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 könyvvizsgálati 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 könyvvizsgálati eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alap belső ellenőrzésének hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli alapelvek megfelelésének és az ügyvezetés számviteli becslései ésszerűségének, valamint a pénzügyi kimutatások átfogó bemutatásának értékelését. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, az Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

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

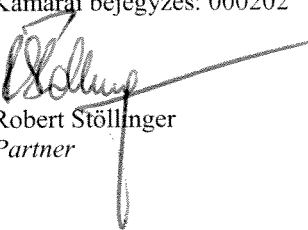


Záradék (vélemény)

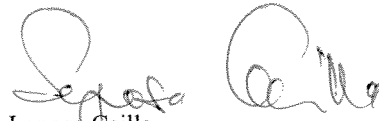
A könyvvizsgálat során a Raiffeisen Perspektíva Alap éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy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

Budapest, 2009. április 7.

KPMG Hungária Kft.
Kamarai bejegyzés: 000202



Robert Stöllinger
Partner




Leposa Csilla
Bejegyzett könyvvizsgáló
Igazolvány szám: 005299

Raiffeisen Perspektíva Alap

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	1 596 734	877 688
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	1 562 484	777 359
1 Értékpapírok	1 538 628	825 241
2 Értékpapírok értékkülönbözete	23 856	-47 882
a kamatokból, osztalékból	23 856	-47 882
b egyéb	0	0
III. Pénzeszközök	34 250	100 329
1 Pénzeszközök	34 250	100 329
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	21	27
1 Aktív időbeli elhatárolások	21	27
2 Aktív időbeli elhatárolások ért. veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	1 596 755	877 715
E / Saját tőke	1 595 754	876 979
I. Induló tőke	1 567 424	902 140
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	1 686 279	1 711 679
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	-118 855	-809 539
II. Tőkenövekmény	28 330	-25 161
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	3 708	6 120
2 Értékelési különbözet tartaléka	23 856	-47 882
3 Előző évek eredménye	0	766
4 Üzleti év eredménye	766	15 835
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	540	251
I. Hosszú lejáratú kötelezettség	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettség	540	251
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	461	485
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	1 596 755	877 715

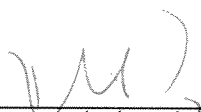
Budapest, 2009.04.07


 Balogh András
 az Alap képviselőjében

Raiffeisen Perspektíva Alap

Eredménykimutatás	eFt	eFt
	2007.	2008.
	július 30. - december 31.	december 31.
I Pénzügyi műveletek bevételei	4 609	50 881
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	890	29 216
III Egyéb bevételek	0	28
IV Működési költségek	2 953	5 858
V Egyéb ráfordítások	0	0
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	766	15 835

Budapest, 2009.04.07



Balogh András
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Perspektíva Alap

Kiegészítő melléklet

a 2008. december 31-ével végződő üzleti évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Perspektíva Alap (továbbiakban: Alap) 2007. július 30-án került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 500.000.000,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft

A PSZÁF határozatszáma: E-III/110.539-1/2007.

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 képviseletére jogosult :	Balogh András	1028 Budapest, Kokárda u. 25.
Forgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.		
Könyvvizsgáló:	Leposa Csilla (005299), KPMG Hungária Kft.	1139 Budapest, Váci út 99.
A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért felelős személy:	Halásziné Heidrich Ágnes	1141 Budapest, Szilágyosmlyó 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 mérsékelt kockázat felvállalása mellett hosszabb távon a lehetséges legmagasabb tőkenövekményt érje el túlnyomó részt forintban denominált kollektív befektetési értékpapírokból összeállított, diverzifikált portfólió kialakításával.

Az Alapkezelő a Raiffeisen Perspektíva Alap tőkéjét a likvid eszközökön felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alapkezelő az Alap mindenkoritőkéjének legalább nyolcvan százalékát fekteti befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba.

Az Alap potenciális befektetési között forintban denominált pénzügyi és kötvény alapok dominálnak, de szerepel köztük ingatlan, részvény és származtatott alap is.

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 hibának tekint 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 irányadóak.

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 vételekor a megvásárolt kamatot bevételként csökkentő tételeként 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 mérlegfordulónapián 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 pénzügyi értékeket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerüléskor

2008.01.01-től MNB árfolyamon számított forintértéken veszi fel a könyveibe - a forintért vett devizaeszközöket az érte fizetett

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

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

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjávárás 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 -

különbséget 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	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
BP. KÖTV.II.	HUF	47 070	1 109		48 179
RAAK	HUF	63 389	-21 952		41 437
RAIA D	HUF	6 729	-531		6 198
RAKA	HUF	238 770	2 512		241 282
RANRA	HUF	54 217	-12 177		42 040
RAPA	HUF	215 219	10 230		225 449
RARA	HUF	64 894	-24 235		40 659
RIPA	HUF	134 953	-2 838		132 115
		825 241	-47 882	0	777 359
Összesen		825 241	-47 882	0	777 359

4.2. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2007.12.31	2008.12.31
Folyószámla kamat elhatárolása	21	27
Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2007.12.31	2008.12.31
Mérlegvizsgálat	368	366
PSZÁF díj	93	56
Letétkezelési díj	0	63
Összesen:	461	485

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 tőkéjének megóvására nem tett értékbeli ígéretet.

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

4.4. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (eFt-ban)

	2007. július 30. - december 31.	2008. december 31.
Folyószámlakamat HUF	2 077	3 952
Értékpapír árf.eredm.	2 532	46 929
Összesen	4 609	50 881

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (eFt-ban)

	2007. július 30. - december 31.	2008. december 31.
Folyószámlakamat HUF	0	12
Értékpapír árf.eredm.	890	29 204
Összesen	890	29 216

Egyéb bevételek részletezése (eFt-ban)

	2007.	2008.
Kapott büntető jutalék	0	28
Összesen	0	28

A működési költségek részletezése (eFt-ban)

	2007. július 30. - december 31.	2008. december 31.
Bankforgalmi jutalék	1	1
Alapkezelő költsége	1 547	3 662
Letétkezelő költsége	412	976
Forgalmzási jutalék	0	2
Kéler díj	99	210
Mérlegvizsgálat	608	607
PSZÁF díjak	138	302
Reklám, hirdetés	148	98
Összesen	2 953	5 858

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

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

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

A saját tőke részletezése	eFt-ban	
	2007.12.31	2008.12.31
I. Induló tőke	1 567 424	902 140
a) Kibocs.bef.jegyek névértéke	1 686 279	1 711 679
b) Visszavás.bef.jegyek névértéke	-118 855	-809 539
II. Tőkenövekmény	28 330	-25 161
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	3 708	6 120
2. Értékelési különbözetből	23 856	-47 882
3. Előző évek eredménye	0	766
4. Üzleti évi eredmény	766	15 835
Saját tőke	1 595 754	876 979

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 december 31-én este kerültek meghatározásra.

A jelentés követelésként szerepeltet 137eFt, 5 napi folyószámla felhalmozott kamatot, míg a beszámoló csak 27eFt, egy napi kamatot.

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.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	876 979	877 350	371
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	777 359	777 359	0
Pénzeszközök	100 329	100 329	0
Követelések	27	137	110
Kötelezettségek	-736	-476	260

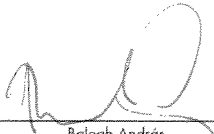
Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2007.	2008.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,94%	99,92%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	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)	1 596 215	877 464

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, 2009.04.07


 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>877 715</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	877 715
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>877 715</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,92%	Saját tőke	-	876 979
	<u>Források összesen</u>	-	<u>877 715</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

a/ a HJK + saját tőkéhez
b/ a saját tőkéhez

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>876 979</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>876 979</u>

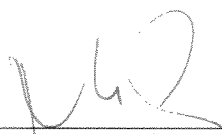
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

99,97%	Működő tőke	-	877 464
	<u>Források összesen</u>	-	<u>877 715</u>

6. Működő tőke

	Forgóeszközök	+	877 688
	Aktív időbeli elhatárolások	+	27
	Rövid lejáratú kötelezettségek	-	251
			<u>877 464</u>

Budapest, 2009.04.07



Balogh András
Az Alap képviselőjében

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2008.

I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban

0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban

5 122

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	
Bankforgalmi jutalék	1	0	1
Alapkezelő költsége	3 662	239	3 423
Letétkezelő költsége	976	63	913
Forgalmazási jutalék	2	0	2
Kéler díj	210	12	198
Mérlegvizsgálat	607	366	241
PSZÁF díjak	302	56	246
Reklám, hirdetés	98	0	98
Össz:	5 858	736	

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 876 979

eFt-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	34 250		100 329		11,44%
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	1 562 484	0	777 359	88,63%
BP. KÖTV.II. Total	0		48 179		5,49%
RAAK	187 246		41 437		4,72%
RAHA	162 164		0		0,00%
RAIA D	329 267		6 197		0,71%
RAKA	305 343		241 283		27,51%
RANRA	40 067		42 040		4,79%
RAPA	308 647		225 449		25,71%
RARA	46 401		40 659		4,64%
RIPA	183 349		132 115		15,06%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Aktív elhatárolások	21		27		0,00%
Összesen	0	1 596 755	0	877 715	100,07%

Budapest, 2009.04.07


 Balogh András
 Az Alap képviselőjében

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

39 447

e Ft-ban

39 813

július 30. - december 31.

december 31.

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

-1 536 882

800 689

1. Adózás előtti eredmény ±	766	15 835
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 ±	0	0
7. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása ±	540	-289
8. Passzív időbeli elhatárolások változása ±	0	0
9. Vevőkövetelés változása ±	461	24
10. Forgóeszközök (vevő és pénzeszköz nélkül) változása ±	0	0
11. Aktív időbeli elhatárolások változása ±	-1 538 628	785 125
12. Fizetett adó (nyereség után) -	-21	-6
13. Fizetett osztalék, részesedés -	0	0
	0	0

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

0

0

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

III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (17-24. sorok)

1 071 132

-734 610

17. Befektetési jegy forgalmazásából származó bevétel	1 186 279	25 400
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 -	0	0
23. Kötvényvisszafizetés -	-115 147	-760 010
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

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

-465 750

66 079

Budapest, 2009.04.07



Balogh András
Az Alap képviselőjében

Táblakód: 50A
Vonatközlési 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						
			a	b	c		d	e	f	7
001	50A01	Pénzforgalmi számla					100 328 872	100 328 872		
002	50A011	Forint					100328872	100328872		
003	50A011001	RAPEA HUF Folyószámla záró érték	RAPEA HUF Folyószámla		1		100 328 872	100 328 872	HUF	E
004	50A011002	RAPEA Monolith számla Folyószámla záró érték	RAPEA Monolith számla F		2		0	0	HUF	E
005	50A011999						0	0		
006	50A012	Deviza					0	0		
007	50A012001									
008	...									
009	50A012999									
010	50A02	Bankbetét					0	0		
011	50A021	Forint					0	0		
012	50A021001									
013	...									
014	50A021999									
015	50A022	Deviza					0	0		
016	50A022001									
017	...									
018	50A022999									
019	50A03	Állampapírok				0	0	0		
020	50A031	OECD tagállam által kibocsátott állampapír				0	0	0		
021	50A0311	EU tagállam által kibocsátott állampapír				0	0	0		
022	50A03111	Államkötvény				0	0	0		
023	50A03111001									
024	...									
025	50A03111999									
026	50A03112	Kincstárjegy				0	0	0		
027	50A03112001									
028	...									
029	50A03112999									
030	50A03113	Egyéb				0	0	0		
031	50A03113001									
032	...									
033	50A03113999									
034	50A0312	Egyéb OECD tagállam által kibocsátott állampapír				0	0	0		
035	50A03121	Államkötvény				0	0	0		
036	50A03121001									
037	...									
038	50A03121999									
039	50A03122	Kincstárjegy				0	0	0		
040	50A03122001									
041	...									
042	50A03122999									
043	50A03123	Egyéb				0	0	0		
044	50A03123001									
045	...									
046	50A03123999									
047	50A032	Nem OECD állampapír				0	0	0		
048	50A0321	Államkötvény				0	0	0		
049	50A0321001									
050	...									
051	50A0321999									
052	50A0322	Kincstárjegy				0	0	0		
053	50A0322001									
054	...									
055	50A0322999									
056	50A0323	Egyéb				0	0	0		
057	50A0323001									
058	...									
059	50A0323999									
060	50A04	EU tagállam által garantált, vagy olyan nemzetközi szervezet által kibocsátott, vagy garantált értékpapír, amelynek az EU tagállamainak többsége tagja				0	0	0		
061	50A041	Kötvények				0	0	0		
062	50A041001									
063	...									
064	50A041999									
065	50A042	Egyéb				0	0	0		
066	50A042001									
067	...									
068	50A042999									
069	50A05	Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír				0	0	0		
070	50A051	Megfelelően likvid értékpapír				0	0	0		
071	50A0511	Részvények				0	0	0		
072	50A0511001									
073	...									
074	50A0511999									
075	50A0512	Kötvények				0	0	0		
076	50A0512001									
077	...									
078	50A0512999									
079	50A0513	Jelzáloglevél				0	0	0		
080	50A0513001									

Táblakód: 50A

Vonatkozási idő: 20090105-20090105							
082	50A0513999						
083	50A0514	Egyéb		0	0	0	
084	50A0514001						
085	...						
086	50A0514999						
087	50A052	Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír		0	0	0	
088	50A0521	Részvények		0	0	0	
089	50A0521001						
090	...						
091	50A0521999						
092	50A0522	Kötvények		0	0	0	
093	50A0522001						
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	Részvények		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	Részvények		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	Közüteményi 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	Pénzpiaci 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	...						

Táblakód: 50A

Zónakód		Készlet idő: 20090105-20090105							
253	50A131	Építés alatt álló ingatlanok				0	0	0	
254	50A131001					0	0	0	
255	...								
256	50A131999								
257	50A132	Egyéb				0	0	0	
258	50A132001								
259	...								
260	50A132999								
261	50A14	Követelések				1	137437	137437	
262	50A141	Értékpapírügyletekből				0	0	0	
263	50A141001								
264	...								
265	50A141999								
266	50A142	Befektetési jegyek forgalmazásából				0	0	0	
267	50A142001								
268	...								
269	50A142999								
270	50A143	Egyéb				1	137437	137437	
271	50A143001	RAPEA HUF Folyószámla felhalmozott kamat	RAPEA HUF Folyószámla	1	1	137 437	137 437	HUF	E
272	...								
273	50A143999								
274	50A15	Kötelezettségek				3	-475237	-475237	
275	50A151	Értékpapírügyletekből				0	0	0	
276	50A151001								
277	...								
278	50A151999								
279	50A152	Befektetési jegyek forgalmazásából				0	0	0	
280	50A152001								
281	...								
282	50A152999								
283	50A153	Egyéb				3	-475237	-475237	
284	50A153001	Alapkezelési díj//	Alapkezelési díj//	4	0	-36 070	-36 070	HUF	E
285	50A153002	D1791921 PSZAF díj Követelés	D1791921 PSZAF díj Köv	3	1	-56 906	-56 906	HUF	E
286	50A153003	D1796627 Alapkezelési díj Követelés	D1796627 Alapkezelési díj	1	1	-238 856	-238 856	HUF	E
287	50A153004	D1796628 Letétkezelési díj Követelés	D1796628 Letétkezelési díj	2	1	-63 695	-63 695	HUF	E
288	50A153005	KPMG díj//D1784489 KPMG díj Eszköz/	KPMG díj//D1784489 KPM	6	0	-67 085	-67 085	HUF	E
289	50A153006	Letétkezelési díj//	Letétkezelési díj//	5	0	-9 620	-9 620	HUF	E
290	50A153007	PSZAF díj//	PSZAF díj//	7	0	-3 005	-3 005	HUF	E
291	50A16	A portfólió értéke összesen					877 349 902		
292	50A17	Befektetési jegyek nyitó darabszáma				902239615			
293	50A18	Eladott befektetési jegyek száma				0			
294	50A19	Visszaváltott befektetési jegyek száma				99053			
295	50A20	Befektetési jegyek záró darabszáma				902140562			
296	50A21	Befektetési jegyek árfolyama (egy jegyre jutó nettó eszközérték)					0,972520		
297									
298	50A30	Befektetési alap típus/fajta kód			115				

Tilos

Táblakód: 50B
Vonatkozási idő : 20090105-20090105

50B
Nettósított értékpapirpozíciók

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 PERSPEKTÍVA Alap

Éves jelentés 2008.

I. A Raiffeisen PERSPEKTÍVA Alap bemutatása

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Perspektíva Alap
Felügyeleti engedély száma:	E-III/110.539-1/2007.
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., Leposa Csilla
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámolás napja:	T+2 napon
Típusa:	nyilvános, nyíltvégű értékpapír alap kötvénytúlsúlyos alapok alapja
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő a Raiffeisen Perspektíva Alap tőkéjét a likvid eszközökön felül kizárólag a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő által kibocsátott 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 befektetései között a kötvényalapok dominálnak, de megtalálható benne ingatlan, részvény és származtatott alap is.

3. Az Alap teljesítménye

	Árfolyam változás	Árfolyam*	Nettó eszközérték*	A ref. Index hozama
2007.**	1,82%	1,018187 Ft	1 595 530 702 Ft	-
2008.	-4,45%	0,972848 Ft	877 741 900 Ft	-

* az év utolsó munkanapjára közzétett hivatalos árfolyam

** az Alap 2007. július 31-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 kötvénypiac

Nem volt kedvező a befektetői hangulat a feltörekvő piacok számára, ezt a magyar államkötvények befektetői is a bőrükön érezhették. A 2007. nyarán Amerika felől érkező jelzáloghitel-piaci válság nem csak a nagybankokat és a biztosítókat érintette, hanem a bankközi likviditás erős beszűkülése révén az egész pénzügyi rendszerből is kiszippantotta az elkölthető fölös pénzt, melyet ezután nem kockázatos, feltörekvő piaci befektetésekbe próbáltak elhelyezni a külföldi intézményi befektetők, hanem saját likviditásukat és tartalékukat igyekeztek feltölteni. Ez a környezet jelentős zuhanást okozott a magyar állampapírok piacán is, a külföldi vételi érdeklődés erősen lecsökkent, a belföldi szereplők pedig nem tudták a kieső keresletet pótolni. A jelentős hozamemelkedést az MNB több alkalommal történő kamatemelése támasztotta alá. A tőkepiaci helyzetet jól mutatja az indexek teljesítménye, a rövid papírok RMAX indexe fél év alatt már tisztes emelkedést mutat, de a teljes kötvénypiacot reprezentáló CMAX index még mindig nyögi a hosszú papírok ártértékelődésén elszenvedett tőkevesztéséget, és fél év után is negatív volt a hozama. A régiós papírok ugyanakkor meglepően jól teljesítettek euróban mérve, de az erőteljes forinterosódás elvette ezt a teljesítményt a hazai befektetőktől. Fontos eseménye volt a félévnek, hogy 2008. február 25-én az MNB eltörölte a forint ingadozási sávját, és a hazai deviza a félév folyamán ki is használta kibővült lehetőségeit. Hamarosan erősödésbe kezdett a 260 feletti szintekről, majd átütötte a korábbi 240-es sávszélt, és a még régebben érvényben levő, korábbi, 235-ös sáv szélét is. Ez a jelentős erősödés nem rendelkezett erős makrogazdasági alapokkal, nem alakult kedvezően az infláció és az államháztartási hiány, nem voltak kedvezőek a külkereskedelem számai, így talányos lehetett sok gazdasági szereplő számára, hogy mi szól a magas hazai kamaton kívül a forint erőssége mellett. Mivel a nagy kereslet a forint iránt nem tükröződött sem a hazai kötvénypiac, sem a részvénytőkepiaci teljesítményén, így felmerült az a kérdés, hogy meddig maradhat ilyen erős a hazai deviza.

Szeptemberben folytatódott az egész évet végigkísérő hozamemelkedési kampány, ismét 20-80 bázisponttal emelkedett az állampapírok hozama. Leginkább a rövid, 2-3 éves kötvényektől elvárt hozam emelkedett, de a hosszú, 10 év körüli lejáratokon is érezhetően felmentek a hozamszintek. A Magyar Nemzeti Bank ezúttal nem emelt az alapkamaton, de akkor a monetáris politikának vajmi kevés hatása volt a tőkepiaci folyamatokra. Szeptemberben nagyon jól tartotta magát a forint az euróval szemben, 237 és 245 között ingadozott az árfolyam, ennél gyengébb szintet a sorozatos amerikai bankcsődök és kimentési akciók ellenére sem tudott elérni.

A hazai állampapírpiac nem volt híján eseményeknek az év végén: december első felében az MNB 50 bázisponttal csökkentette az alapkamat szintjét, ami csak azért volt meglepő, mert az elhatározás nem a szokásos kamatdöntő ülésen született. Ezzel együtt a piac várta a jegybank fokozatos kamatcsökkentő lépéseit, ahogyan erre az MNB kommunikációja és a gazdasági körülmények (csökkenő infláció és gazdasági teljesítőképesség) is utalnak, illetve lehetőséget adtak. A rendes kamatdöntő ülésen (december 22.) újabb 50 bázispontot vágott a Monetáris Tanács, így az alapkamat év végén 10%-on állt. Nem maradtak mozdulatlanul a hozamszintek sem, az éven belüli lejáratokon 170-180, a három- és az ötéves tartományban mintegy 150, a tíz- és a tizenöt éves szegmensben 40-60 bázispontos csökkenés ment végbe, felértékelve a hazai állampapírokat.

Kötvényindexek hozama 2008.	RMAX	CMAX	Merrill Lynch Feltörekvő Európa
Index devizában	8,453%	3,296%	-5,086%
Forintban	8,453%	3,296%	-0,178%

Forrás: BLOOMBERG, Morningstar

Hazai és nemzetközi részvénytörzsek

Kitartóan ezek a részvénytörzsek 2008. első felében is, 2007. végének teljesítménye csak az előjátékot jelentette a lejárat megindulásához. Ezzel véget ért az elmúlt 5 év történelmi emelkedése, ami a 2000-2002-es nagy esést követte. Mivel a főbb piacok mindegyike már igen hamar beesett korábbi csúcsa alá 20%-kal, így „hivatalosan” is kiérdemelte a tartósan eső piacokra használt „bear market” megnevezést.

Az esés mozgatórugóját továbbra is a 2007. júliusi amerikai jelzáloghitel-piaci válság és az azzal kapcsolatos hírek jelentették, valamint az amerikai recesszió fenyegetésének a réme. A legnagyobb esést a tavaly legjobban teljesítő piacok mutatták, így a német DAX, a vezető európai cégeket tömörítő EuroStoxx50 egyaránt -20% alatt teljesített, de az amerikai indexek is hasonlóan rossz teljesítményt mutattak. A bankszektor továbbra is húzóerőt jelentett az esésben, a fokozatosan leírt rossz jelzálogkövetelések bejelentése egyre csökkentette a bizalmat a szektor iránt. A korán „színt valló” amerikai bankok és viszontbiztosítók után a lassabban reagáló európai nagybankok tartották fenn a hírek folyamát, számos bejelentés született még 2008-ban is veszteségjelentésekről, vezérigazgatók menesztéséről, valamint tőkeemelések szükségességéről.

A mi régióink számára sem volt jobb 2008. első felébe, a befektetői kockázatvállalás gyors romlása az átlagosnál jobban sújtotta a fejlődő piacokat. A BUX mellett a cseh és a lengyel piac is -20% körüli teljesítményt mutatott, ez rosszabb a fejlett piacok teljesítményénél. Az orosz RTSI részvényindex USA dollárban mért stagnáló teljesítményét mindenképp kiemelkedőnek kell tekintenünk. Az index teljesítményében ez jelentős felhúzó erőt jelentett a globális részvénytörzsi teljesítményhez képest. Ezt a piacot az Alap a Raiffeisen Alapok Alapja – Konvergencián keresztül éri el. A globális részvénytörzsi teljesítményét leképező MSCI World Free index nem teljesített rosszul a régióhoz képest, de a forint erősödése sokat rontott a teljesítményén, így a legrosszabbak közé került az összehasonlításban. A fejlett részvénytörzseket az Alapkezelő a Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapon keresztül éri el.

Augusztusra visszatekintve akkor a romló hangulat miatt keseregünk, de szeptemberre már annál is sokkal súlyosabb helyzet alakult ki a részvénytörzseken. Közép-Európa a világ fejlett régióihoz hasonlóan óriási részvénytörzsi veszteségeket szenvedett el. Az előző hónapban magát viszonylag jól tartó prágai index esett a legnagyobbat (-18,5%-ot) de a varsói és a pesti index is -10% fölért mértékben zuhant. A várva várt tőkepiaci megnyugvás nem érkezett el, sőt a hónap elején a Lehman Brothers csődjével a globalizált világgazdaság egyik, ha nem a legnagyobb válsága köszöntött ránk végérvényesen, egymás után bekövetkező bankcsődökkel, állami mentőakciókkal.

A rossz emléké őszi árfolyamesést mérsékelt esések és itt-ott felbukkanó rövid emelkedések követték decemberben a hazai részvénytörzseken. Fordulat továbbra sem állt be, a BUX index forintban kifejezve továbbra ismét negatív hozamot produkált (-3,6%). Kedvezőtlen fejlemény volt, hogy a magyar piacra irányuló figyelem látványosan alacsonyabb volt, mint a régió többi piacán. Az év végén alacsony forgalom mellett zajlott a tőzsdei kereskedelem, a befektetők nem mutattak túlzott aktivitást, bízva egy sokkal eredményesebb évben és abban, hogy hamarosan ismét visszakerülünk a részvénytörzsi térképre.

Részvényindexek hozama 2008.	BUX	CETOP20	RTSI	MSCI Feltörekvő Európa	MSCI World Free
USA dollárban	-57,655%	-54,822%	-74,74%	-68,600%	-42,080%
Forintban	-53,340%	-50,218%	-69,100%	-65,529%	-36,416%

Forrás: BLOOMBERG, Morningstar

III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája a félév során

Az Alap jellegéből adódóan a befektetési stratégia elsősorban a részvény, kötvény és pénzüpiaci, 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 kötvénytúlsúlyos alap, azaz a pénzüpiaci és kötvény alapok teszik ki a portfólió jelentős részét.

Az idei év első félévében lényegében tartottuk a tavaly év végén kialakult eszközarányokat, vagyis a kamatozó eszközök relatíve magas hányadban szerepeltek az alap portfóliójában. A kockázatos eszközök, így részvényalapok aránya alacsony maradt, tükrözve az alapkezelő továbbra is konzervatív hozzáállását. A második félévben a feltörekvő piaci részvénykitettség csökkent a fejlett piaci javára, és általánosságban valamelyest emelkedett a részvény és az alacsony hitelpapírokat tömörítő eszközök súlya is.

Súly a portfólióban	2007.12.31.	2008.03.31.	2008.06.30.
Kötvény Alapok	38,4%	43,0%	57,7%
Raiffeisen Kötvény Alap	19,1%	24,9%	25,1%
Raiffeisen Pénzüpiaci Alap	19,3%	18,1%	23,4%
Budapest II. Kötvény Alap	0,0%	0,0%	9,2%
Részvény Alapok	5,4%	5,0%	5,3%
Raiffeisen Részvény Alap	2,9%	2,3%	4,1%
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap	2,5%	2,7%	1,2%
Egyéb alapok	53,1%	51,9%	35,3%
Raiffeisen Hozam Prémium Alap	10,2%	11,9%	4,2%
Raiffeisen Index Prémium Alap	11,5%	9,6%	11,1%
Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia	11,8%	6,1%	3,2%
Raiffeisen Ingatlan Alap „D”	20,6%	24,3%	16,8%
Készpénz	2,1%	0,1%	1,7%

Súly a portfólióban	2008.06.30.	2008.09.30.	2008.12.31.
Kötvény Alapok	57,7%	46,5%	58,7%
Raiffeisen Kötvény Alap	25,1%	23,7%	27,5%
Raiffeisen Pénzüpiaci Alap	23,4%	11,7%	25,7%
Budapest II. Kötvény Alap	9,2%	11,1%	5,5%
Részvény Alapok	5,3%	10,0%	9,4%
Raiffeisen Részvény Alap	4,1%	5,3%	4,6%
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap	1,2%	4,7%	4,8%
Egyéb alapok	35,3%	42,1%	20,5%
Raiffeisen Hozam Prémium Alap	4,2%	3,3%	0,0%
Raiffeisen Index Prémium Alap	11,1%	13,3%	15,1%
Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia	3,2%	5,2%	4,7%
Raiffeisen Ingatlan Alap „D”	16,8%	20,3%	0,7%
Készpénz	1,7%	1,4%	11,4%

IV. A Raiffeisen PERSPEKTÍVA Alap által 2008. december 31-én tartott befektetési alapok jellemzői

Kötvény és Pénzpiaci Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alap-kezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Raiffeisen Kötvény Alap	100% MAX Index	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	A Raiffeisen Kötvény Alap a törvény adta lehetőségek figyelembevételével magyar államkötvények, diszkontkincstárjegyek és nyilvánosan forgalomba hozott, alacsony hitelkockázatú, legjobban besorolású vállalati kötvények vásárlásával alakítja ki portfólióját. Az Alap célja, hogy középtávon a közvelen állampapír-befektetésekkel elérhető hozamot meghaladó megtérülést biztosítson az Alap befektetőinek, a közvelen állampapír-befektetések kockázatával összemérhető kockázati szint mellett.
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 közvetíti saját befektetői felé.
Budapest II. Kötvény Alap	Nincs adat	1,50%	Budapest Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő az Alap eszközeinek befektetésénél elsősorban az ének megőrzését tartja szem előtt. Az alap portfóliójában túnyomórészt alacsony kockázati szintet képviselő hazai és nemzetközi (főként kelet-európai) államkötvények és vállalati kötvények találhatóak. A kötvények mellett a portfólióba esetenként a határidős piacon teljesen fedezett részvények is kerülhetnek.

Alap	Duration (év) (2008.12.31.)	Eszközallokáció (2008.12.31.)	Országallokáció (2008.12.31.)
Raiffeisen Kötvény Alap	5,00	Kézpénz 1,76% Államkötvény 85,36% Vállalati kötvény 2,76% Jelzáloglevél 10,12%	Magyarország: 100%
Raiffeisen Pénzpiaci Alap	0,83	Diszkontkincstárjegyek 10,96% Államkötvény 41,83% Vállalati kötvény 13,79% Jelzáloglevél 6,52% Betét 19,61% Folyósámla követelés 7,26%	Magyarország: 100%

Budapesti II. Kötvény Alap	Nincs adat	Államkötvények 87,64% Folyószámla 0,09% Jelzáloglevél 10,93% Vállalati kötvény 1,42% Devizafedezet -0,08%	Nincs adat
----------------------------	------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------

Forrás: az alapok 2008. december havi jelentései

Részvény Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alap-kezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
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 mindenkor megítélésének 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 csökkenti. Kedvező tőkepiaci helyzetben ugyanakkor a részvények aránya megközelítheti a 100%-ot is. Az Alapkezelő a hazai és egyéb kelet-európai tőzsdén 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 Nemzetközi Részvény Alap	85% MSCI World Free Index – 15% RMAX	2,0%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap a törvényi limitek 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 tőzsdéin jegyzett részvényekbe, míg a fennmaradó összeget főleg likvid eszközökben tartja.

Alap A legnagyobb súlyú részvények (2008.12.31)

Alap	A legnagyobb súlyú részvények (2008.12.31)	Ország allokáció (2008.12.31)
Raiffeisen Részvény Alap	OTP, Richter, CEZ, MOL, MTelekom	Részvénypozíciók országok szerinti: Magyarország: 38,74%, Csehország: 14,26%, Lengyelország: 11,83%, Ausztria: 5,81%
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap	Wal-Mart, Exxon Mobil, Shell, General Electric, JP Morgan, BP Ammoco, Volkswagen, Nippon Tel, Toyota, PetroChina	Részvénypozíciók szektorok szerinti: pénzügy: 24,87%, közszolgáltatások: 11,27%, nem ciklikus fogyasztási javak: 11,16%, kommunikáció: 10,91%, energia: 9,55%, alapanyag: 1,44%, ipar: 0,70%, ciklikus fogyasztási javak: 0,58%, technológia: 0,16%
		Részvénypozíciók devizák szerinti: USD: 45,73%, EUR: 30,38%, JPY: 5,12%, CHF: 3,63%, NOK: 0,50%, GBP: 8,18%, Egyéb: 6,46%
		Részvénypozíciók szektorok szerinti: pénzügy: 25,52%, energia: 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%

Forrás: az alapok 2008. december havi jelentései

Egyéb Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alap-kezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Raiffeisen Hozam Prémium Alap	Nincs	1,5%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő az Alap portfóliójának összetételét a deviza- és kamatiapi kiadások függvényében alakítja ki. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a betéteken felül strukturált termékekbe, illetve közvetlenül a strukturált termékeknek használt opciós jogokba fektetheti be. Az alap által vásárolható strukturált termék maximum egy éves lejáratú, deviza- és kamatiapi folyamatokra spekuláló befektetési eszközi, vagy olyan bankbetétek minősülő különleges betéti konstrukciót jelent, ahol a futamidő alatt a minimum hozam fölött realizált hozam valamilyen mögöttes termék (devizaárfolyam vagy kamatiapi jegyzés) alakulásától függ.
Raiffeisen Index Prémium Alap	Nincs	1,5%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő az Alap eszközeinek túlnyomó részét likvid és kamatozó eszközökbe (fix kamatozású állampapírokba, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, bankbetétekbe és egyéb likvid eszközökbe) fekteti, a fennmaradó részből pedig főzsdéi termékekre (egyedi instrumentumokra, részvény- és egyéb kereskedett indexekre, árutőzsdéi termékekre, sít) szóló vételi opciókat vásárol. Ez a portfólióstruktúra biztosítja, hogy a Befektető úgy részesedjen a megcélzott termékek/piacok árfolyamának átlagos változásából, hogy eközben a befektetett összeg korlátozott tőke- és hozamkockázatnak van kitéve. Az Alap a megcélzott termékek/piacok teljesítményéből a megvásárolt vételi opciók értéke, illetve lejáratkori kifizetési újján részesedik.
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 mindenkorri 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 vásárol befektetési alapok jegyeit vásárolja. A Befektetési jegyek zavaratlan visszaváltásához szükséges likviditási fenntartása érdekében az Alapkezelő az Alap mindenkorri tőkéjének legalább 10%-át hazai pénzügyi alapokba fekteti. Az Alapkezelőnek 2007.01.29-ig lehetsége van az Alap mindenkorri tőkéjének maximum 10%-ig olyan befektetési alapokba fektetni, amelyek befektetési politikája nem illeszkedik az Alap befektetési politikájához.
Raiffeisen Ingatlan Alap – D sorozat	100% BIX (BAMOSZ Ingatlan Index)	2,0%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő az Alap pénzeszközeiből ingatlanokat vásárol, az ingatlanokra nem fordított tőkét pedig más alapelemek által kezelt, ingatlanokba fektető kollektív befektetési forma által kibocsátott kollektív befektetési értékpapírokkal, állampapírokkal és likvid eszközökben tartja. Az ingatlan megvásárlása és értékesítése közötti időszakban azokat a befektetési elveknek megfelelően használja. Az Alap portfólióját olyan ingatlanokkal tölti fel, melyek hasznosítása hosszú távon biztosított.

Alap	Típus	Eszköz allokáció (2008.12.31)	Ország allokáció (2008.12.31)
Raiffeisen Hozam Prémium Alap	Származtatott alap	<p>Allamkötvény 50%</p> <p>Vállalati kötvény 10%</p> <p>Jelzáloglevél 8%</p> <p>Folyószámla követelés 32%</p> <p>Allamkötvény 59%</p> <p>Betét 38%</p> <p>Opció 1%</p> <p>Folyószámla követelés 2%</p>	100% Magyarország
Raiffeisen Index Prémium Alap	Származtatott alap	<p>Folyószámla követelés 2%</p> <p>Külföldi részvény befektetési jegy 34%</p> <p>Külföldi kötvény befektetési jegy 31%</p> <p>Hazai befektetési jegy 16%</p> <p>Folyószámla követelés 19%</p> <p>Befektetésre váró (likvid) eszköz 0%</p> <p>Likvid eszköz -8%</p> <p>Irodaindítványok 53%</p>	95% Magyarország, 5% Nyugat-Európa
Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia	Kiegészítő vegyes alap	<p>Szolgáltató, kereskedelmi ingatlanok 33%</p> <p>Ipari, logisztikai ingatlanok 14%</p> <p>Vegyes hasznosítású ingatlanok 3%</p> <p>Kereskedelmi ingatlanok 5%</p>	Nincs adat
Raiffeisen Ingatlan Alap - D sorozat	Ingatlanforgalmazó alap		Magyarország: 100% (az ingatlanokra vonatkozóan)

Forrás: az alapok 2008. december havi jelentései

V. Portfólió összetétel

BEFKETTÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2007.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			34 249 670	
Forint			34 249 670	
Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír		818 966 109	1 562 483 544	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban létező megfelelője		0	0	
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír		818 966 109	1 562 483 544	
Nyíltvégű		818 966 109	1 562 483 544	
RAAK	HU0000702774	37 439 650	187 245 798	HUF
RAHA	HU0000703699	143 153 670	162 163 905	HUF
RAIA D	HU0000704515	193 749 903	329 266 723	HUF
RAKA	HU0000702782	131 491 838	305 343 377	HUF
RANRA	HU0000702790	15 953 316	40 066 945	HUF
RAPA	HU0000702758	126 709 113	308 647 307	HUF
RARA	HU0000702766	19 067 755	46 400 772	HUF
RIPA	HU0000703707	151 400 864	183 348 717	HUF
Követelések			28 188	
Kötelezettségek			-675 277	
A portfólió értéke összesen			1 596 086 125	

BEFKETTÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2008.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			100 328 872	
Forint			100 328 872	
Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír		386 960 730	777 358 830	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban létező megfelelője		0	0	
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír		386 960 730	777 358 830	
Nyíltvégű		386 960 730	777 358 830	
BP. KÖTV.II.	HU0000702709	11 219 817	48 179 016	HUF
RAAK	HU0000702774	13 864 311	41 436 904	HUF
RAIA D	HU0000704515	3 817 157	6 197 433	HUF
RAKA	HU0000702782	103 593 176	241 282 596	HUF
RANRA	HU0000702790	26 203 647	42 039 900	HUF
RAPA	HU0000702758	86 225 956	225 448 971	HUF
RARA	HU0000702766	28 635 802	40 658 601	HUF
RIPA	HU0000703707	113 400 864	132 115 409	HUF
Követelések			137 437	
Kötelezettségek			-475 237	
A portfólió értéke összesen			877 349 902	

Az Alap a 2008. évben nem vett igénybe hitelt.

VI. Forgalmazási és pénzügyi adatok

1. Befektetési jegyek forgalma

Befektetési jegyek forgalma (db)

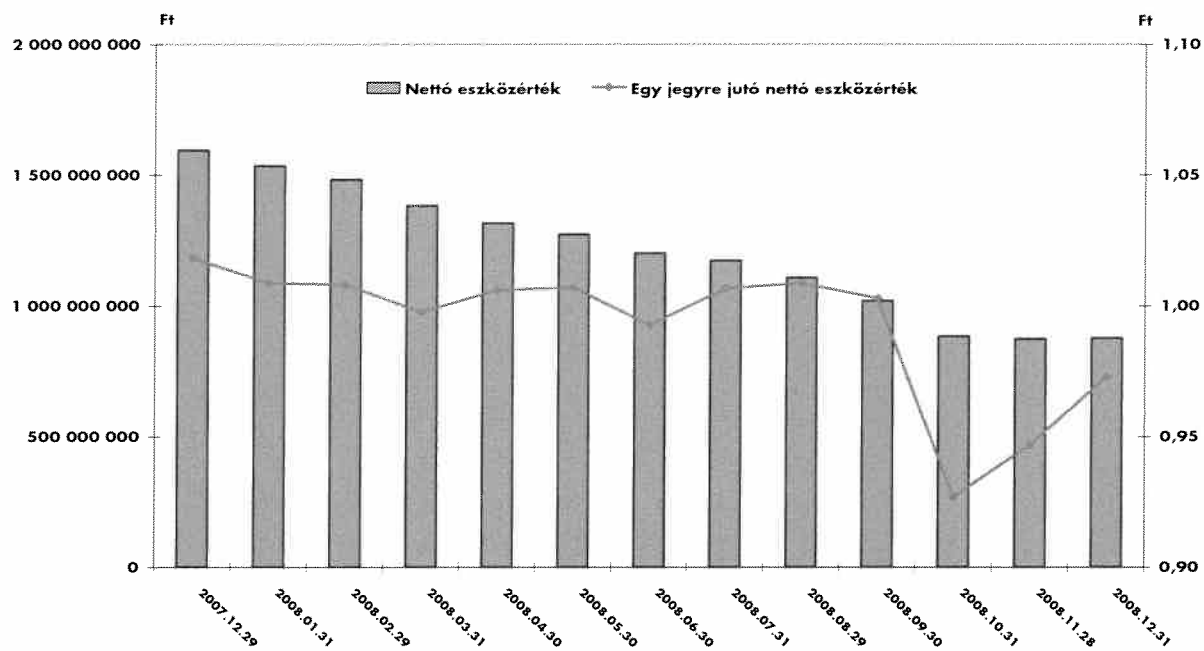
Forgalmomban lévő befektetési jegyek 2007.12.31-én	1 567 423 741
2008. évben eladott befektetési jegyek	25 400 199
2008. évben visszaváltott befektetési jegyek	690 683 378
Forgalmomban lévő befektetési jegyek 2008.12.31-én	902 140 562
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2008.12.31-én	877 349 902
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2008.12.31-én	0,972520

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

	2007.07.31*	2007.12.31
Portfólió összesített nettó eszközértéke	500 100 402	1 596 086 125
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,000201	1,018286

* 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. április 7.

Balogh András
az Alap képviselőjében