

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



## Tartalomjegyzék

I. Független Könyvvizsgálói Jelentés

II. Éves beszámoló

Mérleg  
Eredménykimutatás  
Kiegészítő melléklet

III. Üzleti jelentés





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

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

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Elvégeztük a Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2008. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2008. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 3.232.037 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 3.553 E Ft nyereség-, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint kiegészítő mellékletből áll.

### *A vezetés felelőssége a pénzügyi kimutatásokért*

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

### *A könyvvizsgáló felelőssége*

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

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

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

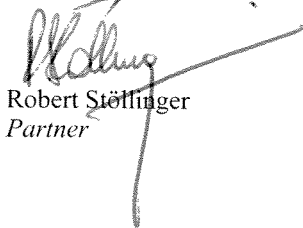


*Záradék (vélemény)*

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

Budapest, 2009. április 6.

KPMG Hungária Kft.  
Kamarai bejegyzés: 000202



Robert Stöckinger  
Partner

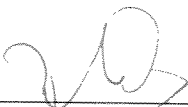


Henyé István  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Igazolvány szám: 005674

## Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap

MÉRLEG	eFt-ban	
	2007. december 31.	2008. december 31.
<b>A / Befektetett eszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I. Értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
<b>B / Forgóeszközök</b>	<b>4 964 517</b>	<b>3 227 909</b>
<b>I. Követelések</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1 Követelések	0	0
2 Követelések értékvesztése	0	0
3 Külföldi pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forintkövetelések ért. különb.	0	0
<b>II. Értékpapírok</b>	<b>4 472 443</b>	<b>2 397 486</b>
1 Értékpapírok	4 261 345	3 944 595
2 Értékpapírok értékkülönbözete	211 098	-1 547 109
a kamatokból, osztalékból	409	388
b egyéb	210 689	-1 547 497
<b>III. Pénzeszközök</b>	<b>492 074</b>	<b>830 423</b>
1 Pénzeszközök	492 074	830 423
2 Valuta, devizabetét ért. különb.	0	0
<b>C / Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>3 847</b>	<b>4 128</b>
a aktív időbeli elhatárolások	3 847	4 128
b aktív időbeli elhat. ért.veszt. (-)	0	0
<b>D / Származtatott ügyletek ért. különbözet</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>4 968 364</b>	<b>3 232 037</b>
<b>E / Saját tőke</b>	<b>4 956 856</b>	<b>3 223 644</b>
<b>I. Induló tőke</b>	<b>3 946 657</b>	<b>3 993 170</b>
a Kibocs. bef. jegyek névértéke	15 565 970	16 787 079
b Viszavás. bef. jegyek névértéke	-11 619 313	-12 793 909
<b>II. Tőkenövekmény</b>	<b>1 010 199</b>	<b>-769 526</b>
1 Befektetési jegy forgalmazásból	667 095	642 024
2 Értékelési különbözetből	211 098	-1 547 109
3 Előző évek eredménye	-65 511	132 006
4 Üzleti évi eredmény	197 517	3 553
<b>F / Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G / Kötelezettségek</b>	<b>10 233</b>	<b>6 679</b>
<b>I. Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>10 233</b>	<b>6 679</b>
<b>III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>H / Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>1 275</b>	<b>1 714</b>
<b>FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>4 968 364</b>	<b>3 232 037</b>

Budapest, 2009. április 6.



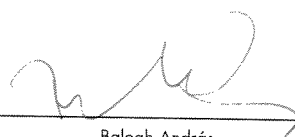
Balogh András  
az Alap képviselőjében

## Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap

### EREDMÉNYKIMUTATÁS

	eFt-ban 2007.	eFt-ban 2008.
I Pénzügyi műveletek bevételei	375 087	1 023 637
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	41 830	915 822
III Egyéb bevételek	143	88
IV Működési költségek	135 883	104 350
V Egyéb ráfordítások	0	0
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>IX TÁRGYÉVI EREDMÉNY</b>	<b>197 517</b>	<b>3 553</b>

Budapest, 2009.április 6.



Balogh András  
az Alap képviseletében

# Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap

## Kiegészítő melléklet

az 2008. december 31-ével végződő évre

### 1. Általános gazdálkodási körülmények

Az Aranypolgár (VI.) Nyíltvégű Nemzetközi Részvény Befektetési Alap (továbbiakban: Alap) 1999. január 19-én került nyilvántartásba vételre az ÁPTF-nél 501.460.000,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 2 Ft.

Névváltoztatásra került sor a PSZÁF 110.121-5/2000. határozata alapján.

Az Alap új neve: Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap. Hatálybalépés napja: 2000. szeptember 7.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.

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

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az alap képviselőjére jogosult:	Balogh András	1028 Budapest, Kokárda u. 25.
Forgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.

Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.

Könyvvizsgáló:	Henye István	KPMG Hungária Kft. 1139 Budapest, Váci út 99.
----------------	--------------	--

Magyar Könyvvizsgálói Kamarai regisztrációs szám: 005674

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 Alapkezelő a következő befektetéseket alkalmazza:

- 1. Állampapírok:** magyar vagy egyéb OECD tagállam által kibocsátott államkötvények, diszkontkincstárjegyek és kamatozó kincstárjegyek, illetve a magyar jegybank által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok.
- 2. Pénzügyi eszközök:** állampapírokra, illetve a jegybank által kibocsátott értékpapírokra alapozott repo megállapodások, lekötött betétek, látra szóló betétek, valamint devizára vonatkozó befektetések.
- 3. Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:** Devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, így többek között kötvények, kereskedelmi kötvények, melyek megfelelnek a Tőkepiaci törvény 275§-ában foglalt feltételeknek.
- 4. Részvények:** Devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott tagsági jogviszonyt megtestesítő értékpapírok, amelyek megfelelnek a Tőkepiaci törvény 275§-ában foglalt feltételeknek.

### 3. Számviteli politika összefoglalása

#### 3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C. tv., a 2001. évi CXX. tv. a tőkepiacról és 215/2000.

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 tekinti azokat, amelyek meghaladják az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, illetve, ha a mérlegfőösszeg 2 százaléka meghaladja az 500 millió forintot, akkor 500 millió forint.

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

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

### 3.2. Az éves beszámoló pénzneme

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

A mérlegkészítés dátuma: 2009. január 31.

A mérlegkészítés dátumának megváltoztatása nincs hatással az éves beszámolóra.

### 3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

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

Az Alap az eszközzeiről 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 kamatbevételként csökkentő tételként könyveljük el. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik. Az év végi ártérítések a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményre könyveljük az értékpapírok értékülönbözetével 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 keletkezésük 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-, devizakészletek és a külföldi pénzügyi eszközök értékelését az eladott MNB deviza árfolyamon számított forintértéken veszi fel a könyveibe - a forintért vett devizaeszközöket az érte fizetett forintösszegben - és a számviteli politikájában rögzített módon, az értékelés napján a devizaeszközök és -kötelezettségek könyv szerinti forintértéke és az értékelés napi MNB devizaárfolyamon átszámított értéke közötti különbözet összevont egyenlegét a tőkenövekményben 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 összehasonlíthatók a tárgyévi adatokkal (részletesen lásd a saját tőkénél).

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

Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetén, amennyiben a tőzsdén adott értékpapírra nettó árfolyamon történik a kereskedés és így az átlagárfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, úgy az adott értékpapír piaci értékének meghatározásakor az utolsó kamatfizetéstől T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapír nettó árfolyamértékéhez. Ha a T-1 napon az adott értékpapírnak nem volt forgalma és így a T-1 napi átlagárfolyam nem állapítható meg, úgy az utolsó forgalmi napi értéket kell figyelembe venni.

Amennyiben a tőzsdai árfolyam az utolsó kamatfizetés óta felhalmozott kamatokot tartalmazza, de T-1 tőzsdenapon forgalom nem volt, akkor az utolsó tőzsdai átlagárfolyamot az utolsó forgalmi nap és a T nap között felhalmozódott kamatokkal növelni kell.

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

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

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

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

Amennyiben az adott értékpapírokra az elismert értékpapírpiacok által, avagy más tőzsdén kívüli információs szabályzatok alapján nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi átlag-, illetve záróárfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, illetve amennyiben az adott értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapírok nettó árfolyamértékéhez.



#### 4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

##### 4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Az értékpapírok záróállománya az év utolsó napján érvényes értékpapír árfolyamon került kimutatásra.  
A devizaérték forintra számítása az év utolsó napján érvényes Raiffeisen Bank által közzétett deviza átlag árfolyamon történik.

##### A/ Államkötvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerezési érték	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat/osztalék	Mérleg szerinti összeg	eft-ban
2013/A MÁK	HUF	10 593	-270	388		10 711
<b>ÖSSZES ÁLLAMKÖTVÉNY</b>		<b>10 593</b>	<b>-270</b>	<b>388</b>		<b>10 711</b>

##### B/ Részvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerezési érték	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat/osztalék	Mérleg szerinti összeg	eft-ban
ALLIANZ SE Total	EUR	38 519	-11 353	0		27 166
ALTRIA Total	USD	23 941	-1 291	0		22 651
AM.INT.GROUP Total	USD	72 467	-69 462	0		3 005
AOL TIMEWNEW Total	USD	34 397	-16 383	0		18 013
ARCELOR MITT Total	EUR	22 948	-15 615	0		7 333
AT AND T INC Total	USD	42 789	-7 004	0		35 785
AXA Total	EUR	45 616	-19 906	0		25 710
BANCO BILBAO Total	EUR	23 403	-8 753	0		14 650
BANCO SANTAN Total	EUR	37 887	-17 420	0		20 468
BANK OF AMER Total	USD	77 637	-39 247	0		38 390
BANK SCOTLAN Total	GBP	56 243	-47 416	0		8 827
BARCLAYS ÚJ Total	GBP	40 473	-26 676	0		13 797
BASF Total	EUR	7 008	-2 470	0		4 538
BK OF CHINA3 Total	EUR	23 967	-7 483	0		16 483
BNP Total	EUR	47 809	-26 688	0		21 121
BP AMMOCO Total	GBP	64 788	-16 285	0		48 503
CARREFOUR SU Total	EUR	43 222	-18 432	0		24 790
CHEVRONTEXAC Total	USD	38 548	844	0		39 392
CHINA CONST Total	EUR	22 184	-1 266	0		20 918
CHINA MOBILE Total	EUR	26 287	-7 302	0		18 985
CHINA PETROL Total	EUR	46 570	-19 730	0		26 841
CHINATELECOM Total	EUR	29 347	-14 877	0		14 470
CITIGROUP Total	USD	82 612	-52 766	0		29 846
CONOCOPHILLI Total	USD	36 616	-11 231	0		25 386
CR SUISSE Total	CHF	29 411	-12 858	0		16 553
CREDIT AGR. Total	EUR	39 465	-20 691	0		18 774
DAIMLERCHRYS Total	EUR	60 205	-29 255	0		30 951
DEUTSCHE BAN Total	EUR	38 800	-23 230	0		15 570
DEUTSCHE POS Total	EUR	36 445	-16 360	0		20 085
DEUTSCHE T.R Total	EUR	46 628	-12 574	0		34 054
DEXIA (AS) Total	EUR	27 622	-20 866	0		6 756
E.ON AG ORD Total	EUR	24 420	-5 105	0		19 315
EDF Total	EUR	21 452	-4 497	0		16 955
ENI Total	EUR	37 495	-9 904	0		27 592
EXXON MOBIL Total	USD	87 922	3 088	0		91 010
FANNIE MAE Total	USD	78 568	-76 996	0		1 572
FORDMOTORCO Total	USD	36 864	-19 922	0		16 942
FORTIS Total	EUR	31 833	-29 372	0		2 461
FRANCE TEL Total	EUR	35 427	-6 581	0		28 846
FREDDIE Total	USD	61 963	-60 466	0		1 497
GAZ DE FR. Total	EUR	15 069	448	0		15 517
GAZPROMMADR Total	USD	45 760	-31 210	0		14 551
GEN ELECTRIC Total	USD	104 343	-53 765	0		50 578
GENERAL MOT Total	USD	48 191	-37 859	0		10 331
GLAXOSMITH Total	GBP	24 269	-5 440	0		18 829
GOLDMAN SACH Total	USD	41 134	-21 518	0		19 616
HBOS Total	GBP	68 686	-58 517	0		10 169
HEWLETT-PACK Total	USD	26 970	-3 437	0		23 533
HITACHI Total	JPY	26 439	-10 994	0		15 445
HOME DEPOT Total	USD	33 334	-52	0		33 282
HONDA Total	JPY	22 135	-5 466	0		16 669
HSBC Total	GBP	69 180	-29 618	0		39 562
ING GROEP2 Total	EUR	52 610	-36 243	0		16 367
INTEL Total	USD	22 848	-7 245	0		15 603
INTL BUSINES Total	USD	32 317	-3 630	0		28 688
JOHNSON Total	USD	28 207	-1 786	0		26 420
JP MORGAN Total	USD	56 599	-6 606	0		49 993
KROGER CO Total	USD	18 690	1 026	0		19 717
LEHMAN BROS Total	USD	40 862	-40 819	0		43
LLOYDS GRP Total	GBP	33 883	-27 420	0		6 463
MCDONALDS Total	USD	23 044	5 949	0		28 993
MERRILL LYNC Total	USD	43 588	-30 081	0		13 507
METRO Total	EUR	26 539	-11 637	0		14 903
MICROSOFT Total	USD	33 225	-12 271	0		20 953
MITSUBISHI T	JPY	32 451	-15 418	0		17 033
MORGAN ST Total	USD	47 796	-27 427	0		20 369
NESTLE (4) Total	CHF	2 748	27 751	0		30 500
NIPPON TEL. Total	JPY	38 372	5 482	0		43 853
NISSAN MOTOR Total	JPY	26 770	-15 922	0		10 848
NOVARTIS D Total	CHF	22 467	-3 607	0		18 860
PANASONIC Total	JPY	26 960	-9 346	0		17 614
PETRO BRASIL Total	USD	20 258	-9 646	0		10 612
PETROCHINA Total	EUR	64 533	-23 870	0		40 664
PEUGEOT SA Total	EUR	25 912	-18 593	0		7 319
PFIZER Total	USD	48 439	-15 453	0		32 986
PROCTER & GA Total	USD	32 111	-1 989	0		30 122
SAMSUNG E. Total	USD	31 446	-14 017	0		17 429
SANOFI Total	EUR	17 566	3 832	0		21 397
SHELL Total	EUR	81 686	-22 463	0		59 223
SIEMENS AG Total	EUR	36 327	-8 207	0		28 120

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték	Ért. kül. egyéb	0	Mérleg szerinti összeg	eFt-ban
<b>SOCIETE GENE Total</b>	EUR	37 803	-21 360	0		16 443
<b>STATOIL Total</b>	NOK	19 000	-7 687	0		11 313
<b>SUEZ EN SA Total</b>	EUR	1 799	-402	0		1 397
<b>TELECOM ITA Total</b>	EUR	28 037	-13 347	0		14 689
<b>TELEFONICA Total</b>	EUR	22 570	2 154	0		24 723
<b>TESCO Total</b>	GBP	31 045	-10 126	0		20 919
<b>TOTAL B Total</b>	EUR	49 230	-12 161	0		37 069
<b>TOTAL CORP Total</b>	USD	26 596	-7 124	0		19 472
<b>TOYOTA Total</b>	JPY	61 539	-19 196	0		42 344
<b>TYCO INTL. Total</b>	USD	17 997	-6 645	0		11 353
<b>UBS 0.2 Total</b>	CHF	50 416	-27 927	0		22 488
<b>UNICREDITO Total</b>	EUR	35 033	-21 942	0		13 091
<b>UNILEVER EUR Total</b>	EUR	23 732	-5 275	0		18 457
<b>UNITED PARCE Total</b>	USD	29 612	-4 249	0		25 363
<b>UNITED TECHN Total</b>	USD	23 730	-4 986	0		18 744
<b>VERIZON Total</b>	USD	42 452	-6 135	0		36 316
<b>VODAFONE B Total</b>	GBP	33 003	-9 521	0		23 482
<b>VOLKSWAGEN Total</b>	EUR	28 898	19 490	0		48 389
<b>WACHOVIA Total</b>	USD	55 926	-44 808	0		11 117
<b>WAL-MART Total</b>	USD	109 525	29 043	0		138 567
<b>WELLS FARGO Total</b>	USD	32 492	5 864	0		38 356
<b>ÖSSZES RÉSZVÉNY</b>		<b>3 934 002</b>	<b>-1 547 227</b>	<b>0</b>		<b>2 386 775</b>
<b>Összesen</b>		<b>3 944 595</b>	<b>-1 547 497</b>	<b>388</b>		<b>2 397 486</b>

#### 4.2. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

	2007. december 31.	2008. december 31.
Folyószámla kamat elhatárolása	170	131
Büntető jutalék	0	66
Várható osztalék	3 677	3 931
	3 847	4 128

Az Alap a várható osztalékot az aktív időbeli elhatárolások között mutatja ki, mert a papír piaci értékéből az már kikerült.

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

	2007. december 31.	2008. december 31.
Bankforgalmi díj	1	0
Mérlegvizsgálat	944	968
Letétkezelési díj	0	533
PSZÁF díj	330	213
	1 275	1 714

#### 4.3. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

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

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

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

Az Alap 2007-ben 1.340 eFt-ot számolt el, míg 2008-ban a különbözet 20.102 e Ft volt.

#### 4.4. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

A pénzügyi műveletek bevételeinek részletezése ezer forintban

	2007.	2008.
Kapott kamat értékpapírok	644	793
Folyószámlakamat HUF	34 882	37 249
Kapott osztalék	99 384	110 817
Értékpapír árf.eredmény	239 088	823 609
Devizák árfolyamnyeresége	1 089	51 169
<b>Összesen</b>	<b>375 087</b>	<b>1 023 637</b>

A pénzügyi műveletek ráfordításainak részletezése ezer forintban

	2007.	2008.
Folyószámlakamat HUF	0	1
Értékpapír árf.eredm.	35 729	868 072
Devizák árfolyamvesztésége	6 101	47 749
<b>Összesen</b>	<b>41 830</b>	<b>915 822</b>

Egyéb bevételek részletezése ezer forintban

	2007.	2008.
Egyéb bevétel	143	88
<b>Összesen</b>	<b>143</b>	<b>88</b>

A működési költségek részletezése ezer forintban

	2007.	2008.
Alapkezelő költsége	112 290	79 733
Letétkezelő költsége	10 369	7 324
Értékpapírmozgatás költsége	2 585	10 575
Bankforgalmi jutalék	358	12
Kéler díj	6 720	4 015
Mérlegvizsgálat	1 583	1 607
PSZÁF díj	1 622	986
Reklám, hirdetés	356	98
<b>Összesen</b>	<b>135 883</b>	<b>104 350</b>

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

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

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

A saját tőke részletezése	(eFt-ban)	2007. december 31.	2008. december 31.
<b>I. Induló tőke</b>		<b>3 946 657</b>	<b>3 993 170</b>
Kibocs. bef. jegyek névértéke		15 565 970	16 787 079
Visszavás. bef. jegyek névértéke		-11 619 313	-12 793 909
<b>II. Tökenövekmény</b>		<b>1 010 199</b>	<b>-769 526</b>
befektetési jegy forgalmazásból		667 095	642 024
értékelési különbözeteiből		211 098	-1 547 109
előző üzleti évek eredménye		-65 511	132 006
üzleti évi eredmény		197 517	3 553
<b>Saját tőke</b>		<b>4 956 856</b>	<b>3 223 644</b>

**6. Az éves beszámoló és a portfólió jelentés számai közötti eltérés okai:**

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2008. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai a január 5-én kerültek meghatározásra.

Saját tőke / Nettó eszközérték	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
	3 223 644	3 223 031	<b>-613</b>
<b>Különbözet tételeken:</b>			
1. Pénzeszközök	830 423	830 423	0
2. Értékpapírok	2 397 486	2 397 486	0
3. Követelések/Aktív id.elh.	4 128	4 585	457
4. Kötelezettségek/Passzív id.elh.	-8 393	-9 463	-1 070

A folyószámla elhatárolt kamata a NEÉ 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 kamatkülönbözet összege 524 e Ft.

Ezenkívül a beszámolóban az aktív időbeli elhatárolások között szerepel 67 e Ft várható büntető jutalék bevétel amely 2008. II.félévre vonatkozik.

Ezt a NEEÉ számítás nem tartalmazza. A két elhatárolás különbözete eredményezi a 457 e Ft eltérést.

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

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

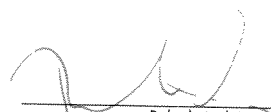
<b>Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet)</b>	<b>2007.</b>	<b>2008.</b>
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,77%	99,74%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HJK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	99,79%	99,79%
6. Működő tőke [eFt]	4 958 131	3 225 358

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

**A "cash-flow jelentés" a 3. sz. mellékletben található.**

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

Budapest, 2009. április 6.

  
 Balogh András  
 az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

**A mérleg sorok adatai alapján**

**2008.**

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

<b>0,00%</b>	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>3 232 037</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

<b>100,00%</b>	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	3 232 037
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>3 232 037</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

<b>99,74%</b>	Saját tőke	-	3 223 644
	<u>Források összesen</u>	-	<u>3 232 037</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/	<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>3 223 644</u>

b/	<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>3 223 644</u>

5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

<b>99,79%</b>	Működő tőke	-	3 225 358
	<u>Források összesen</u>	-	<u>3 232 037</u>

6. Működő tőke

	Forgóeszközök	+	3 227 909
	Aktív időbeli elhatárolások	+	4 128
	Rövid lejáratú kötelezettségek	-	6 679
			<b>3 225 358</b>

Budapest, 2009. április 6.

  
Balogh András  
az Alap képviselőjében

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2008.

I. Hitelállomány összetétele

eft-ban  
0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eft-ban  
95 957

	Elszámolt	Elhatárolt/Szállítók	Kifizetett
Alapkezelő költsége	79 733	5 923	73 810
Letételező költsége	7 324	533	6 791
Értékpapírmozgatás költsége	10 575		10 575
Bankforgalmi jutalék	12		12
Kéler díj	4 015	756	3 259
Mérlegvizsgálat	1 607	968	639
PSZÁF díj	986	213	773
Reklám, hirdetés	98		98
<b>Össz:</b>	<b>104 350</b>	<b>8 393</b>	<b>95 957</b>

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 3 223 644

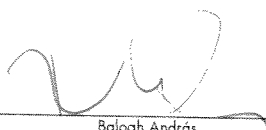
eft-ban  
ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Bankbetétek</b>	<b>492 074</b>		<b>830 423</b>		<b>25,76%</b>
Iekötött ~	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Államkötvény</b>	<b>0</b>	<b>10 409</b>	<b>0</b>	<b>10 711</b>	<b>0,33%</b>
2013/A	0	10 409	0	10 711	0,33%
<b>Részvények</b>	<b>4 462 034</b>	<b>0</b>	<b>2 386 775</b>	<b>0</b>	<b>74,04%</b>
A.N.Z. BKG G	32 675	0	0	0	0,00%
ACCOR	69 355	0	0	0	0,00%
ADVANCED MIC	6 949	0	0	0	0,00%
ALLERGAN	53 821	0	0	0	0,00%
ALLIANZ AG	60 026	0	27 166	0	0,84%
ALTRIA	0	0	22 651	0	0,70%
AMGEN INC	8 123	0	0	0	0,00%
AM.INT.GROUP	0	0	3 005	0	0,09%
ANHEUSER-BUSCH	38 314	0	0	0	0,00%
AOL TIMEWNEW	43 109	0	18 013	0	0,56%
APACHE CORP	52 415	0	0	0	0,00%
APPLERA	44 197	0	0	0	0,00%
APPLIED MATE	70 944	0	0	0	0,00%
ARCELOR MITT	49 598	0	7 333	0	0,23%
ARKEMA FRA	452	0	0	0	0,00%
ASTRAZENECA	42 002	0	0	0	0,00%
AT AND T INC	0	0	35 785	0	1,11%
AUTO DATA PR	23 152	0	0	0	0,00%
AXA	41 484	0	25 710	0	0,80%
BANCO BILBAO	0	0	14 650	0	0,45%
BANCO SANTAN	0	0	20 468	0	0,63%
BANK OF AMER	0	0	38 390	0	1,19%
BANK SCOTLAND	0	0	8 827	0	0,27%
BARCLAYS ÚJ	0	0	13 797	0	0,43%
BASF	0	0	4 538	0	0,14%
BG GRP PLC	59 588	0	0	0	0,00%
BILLITON PLC	107 659	0	0	0	0,00%
BK OF CHINA3	0	0	16 483	0	0,51%
BNP	75 498	0	21 121	0	0,66%
BOUYGUES	89 581	0	0	0	0,00%
BP AMMOCO	0	0	48 503	0	1,50%
CANON INC	21 006	0	0	0	0,00%
CARREFOUR SU	0	0	24 790	0	0,77%
CHEVRONTEXAC	57 308	0	39 392	0	1,22%
CHINA CONST	0	0	20 918	0	0,65%
CHINA MOBILE	0	0	18 985	0	0,59%
CHINA PETROL	0	0	26 841	0	0,83%
CHINATELECOM	0	0	14 470	0	0,45%
CISCO	48 047	0	0	0	0,00%
CITIGROUP	0	0	29 846	0	0,93%
COMMONWEALTH	40 009	0	0	0	0,00%
CONOCOPHILLI	0	0	25 386	0	0,79%
CR SUISSE	0	0	16 553	0	0,51%
CREDIT AGR.	0	0	18 774	0	0,58%
DAIMLERCHRY	0	0	30 951	0	0,96%
DEUTSCHE BAN	0	0	15 570	0	0,48%
DEUTSCHE POS	0	0	20 085	0	0,62%
DEUTSCHE T.R	0	0	34 054	0	1,06%
DEXIA (AS)	0	0	6 756	0	0,21%
E.ON AG ORD	0	0	19 315	0	0,60%
EDF	0	0	16 955	0	0,53%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
ENI	57 118	0	27 592	0	0,86%
ERSTE BANK	36 862	0	0	0	0,00%
EXXON MOBIL	67 232	0	91 010	0	2,82%
FANNIE MAE T	0	0	1 572	0	0,05%
FANUC LTD	26 537	0	0	0	0,00%
FED.NTL MTGE	56 252	0	0	0	0,00%
FORDMOTORCO	0	0	16 942	0	0,53%
FOREST LABS	32 071	0	0	0	0,00%
FORTIS	0	0	2 461	0	0,08%
FRANCE TEL	0	0	28 846	0	0,89%
FREDDIE	17 530	0	1 497	0	0,05%
GAZ DE FR.	0	0	15 517	0	0,48%
GAZPROMMADR	0	0	14 551	0	0,45%
GEN ELECTRIC	45 117	0	50 578	0	1,57%
GENERAL MOT	0	0	10 331	0	0,32%
GLAXOSMITH	0	0	18 829	0	0,58%
GOLDCORP	48 035	0	0	0	0,00%
GOLDMAN SACH	0	0	19 616	0	0,61%
HBOS	0	0	10 169	0	0,32%
HEWLETT-PACK	0	0	23 533	0	0,73%
HITACHI	0	0	15 445	0	0,48%
HOME DEPOT	0	0	33 282	0	1,03%
HONDA	0	0	16 669	0	0,52%
HOYA	34 732	0	0	0	0,00%
HSBC	46 866	0	39 562	0	1,23%
IBERDROLA	63 236	0	0	0	0,00%
ING GROEP2	0	0	16 367	0	0,51%
INTEL	27 714	0	15 603	0	0,48%
INTL BUSINES	30 404	0	28 688	0	0,89%
JOHNSON	0	0	26 420	0	0,82%
JP MORGAN	0	0	49 993	0	1,55%
KANSAI E.POW	39 711	0	0	0	0,00%
KAO CORP.	51 220	0	0	0	0,00%
KDDI CORP.	38 049	0	0	0	0,00%
KLATENCOR CO	47 944	0	0	0	0,00%
KPN	33 146	0	0	0	0,00%
KROGER CO	0	0	19 717	0	0,61%
LEHMAN BROS	0	0	43	0	0,00%
LIBERTY INT	40 256	0	0	0	0,00%
LILLY EU	46 648	0	0	0	0,00%
LLOYDS GRP	0	0	6 463	0	0,20%
LLOYDS TSB G	65 554	0	0	0	0,00%
LOWES	11 734	0	0	0	0,00%
MCDONALDS	0	0	28 993	0	0,90%
MERRILL LYNC	0	0	13 507	0	0,42%
METRO	0	0	14 903	0	0,46%
MICROSOFT	28 056	0	20 953	0	0,65%
MITSUBISHI H	35 929	0	0	0	0,00%
MITSUBISHI T	38 305	0	17 033	0	0,53%
MITSUJ	48 156	0	0	0	0,00%
MONSTER	10 832	0	0	0	0,00%
MORGAN ST	0	0	20 369	0	0,63%
N.NORDISK O7	54 624	0	0	0	0,00%
NEC CORP.	157	0	0	0	0,00%
NESTLE (3)	71 333	0	0	0	0,00%
NESTLE (4)	0	0	30 500	0	0,95%
NINTENDO CO.	60 824	0	0	0	0,00%
NIPPON TEL.	0	0	43 853	0	1,36%
NISSAN MOTOR	1 144	0	10 848	0	0,34%
NOKIA A	33 594	0	0	0	0,00%
NOVARTIS D	66 257	0	18 860	0	0,59%
OUTOKUMPU	53 736	0	0	0	0,00%
PANASONIC	0	0	17 614	0	0,55%
PARTNERRE LT	49 303	0	0	0	0,00%
PEPSI BOTTL	58 629	0	0	0	0,00%
PETRO BRASIL	0	0	10 612	0	0,33%
PETROCHINA	0	0	40 664	0	1,26%
PEUGEOT SA	0	0	7 319	0	0,23%
PFIZER	39 528	0	32 986	0	1,02%
PROCTER & GA	0	0	30 122	0	0,93%
PSC ROCHE	32 795	0	0	0	0,00%
QUALCOMM	61 472	0	0	0	0,00%
RICHEMONT	40 266	0	0	0	0,00%
RIO TINTO	70 368	0	0	0	0,00%
ROHM COMP	14 802	0	0	0	0,00%
SAMSUNG E.	20 351	0	17 429	0	0,54%
SANDISK	46 315	0	0	0	0,00%
SANKYO CO 2	17 406	0	0	0	0,00%
SANOFI	90 120	0	21 397	0	0,66%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	főzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	főzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
SCHLUMBERGER	122 788	0	0	0	0,00%
SEKISUI HIOUS	23 939	0	0	0	0,00%
SEVEN & I	24 848	0	0	0	0,00%
SHARP	30 640	0	0	0	0,00%
SHELL	58 852	0	59 223	0	1,84%
SHIN ETSU	107	0	0	0	0,00%
SHIONOGI + C	42 150	0	0	0	0,00%
SIEMENS AG	109 873	0	28 120	0	0,87%
SOCIETE GENE	28 966	0	16 443	0	0,51%
SOFTBNK	22 889	0	0	0	0,00%
SONY	33 410	0	0	0	0,00%
STATE STREET	48 748	0	0	0	0,00%
STATOIL	32 164	0	11 313	0	0,35%
SUEZ EN SA	0	0	1 397	0	0,04%
SUMCO CORP	13 744	0	0	0	0,00%
SUMI FOREST	8 665	0	0	0	0,00%
SUMIT CHEM	56 234	0	0	0	0,00%
SUMITOMO KAI	24 192	0	0	0	0,00%
TAI SEMI ADR	12 382	0	0	0	0,00%
TDK CORP	32 976	0	0	0	0,00%
TELECOM ITA	0	0	14 689	0	0,46%
TELEFONICA	56 294	0	24 723	0	0,77%
TELEKOM AUST	24 106	0	0	0	0,00%
TESCO	0	0	20 919	0	0,65%
TOKYO ELECTR	11 503	0	0	0	0,00%
TOKYO GAS	11 959	0	0	0	0,00%
TORAY	29 345	0	0	0	0,00%
TOTAL B	43 110	0	37 069	0	1,15%
TOTAL CORP	0	0	19 472	0	0,60%
TOYOTA	0	0	42 344	0	1,31%
TYCO INTL.	0	0	11 353	0	0,35%
UBS 0.2	43 927	0	22 488	0	0,70%
UNICREDITO	0	0	13 091	0	0,41%
UNITED HEALT	57 340	0	0	0	0,00%
UNILEVER EUR	0	0	18 457	0	0,57%
UNITED PARCE	0	0	25 363	0	0,79%
UNITED TECHN	0	0	18 744	0	0,58%
UPM KYMENE	26 260	0	0	0	0,00%
VALLOUREC	46 429	0	0	0	0,00%
VERIZON	0	0	36 316	0	1,13%
VIVENDI UN	27 976	0	0	0	0,00%
VODAFONE B	105 571	0	23 482	0	0,73%
VOLKSWAGEN	0	0	48 389	0	1,50%
WACHOVIA	20 708	0	11 117	0	0,34%
WACOAL	15 611	0	0	0	0,00%
WAL-MART	0	0	138 567	0	4,30%
WALT DISNEY	39 172	0	0	0	0,00%
WASHINGTON M	9 475	0	0	0	0,00%
WELLS FARGO	0	0	38 356	0	1,19%
YAMATO TRAN	22 103	0	0	0	0,00%
<b>Összesen</b>	<b>4 462 034</b>	<b>502 483</b>	<b>2 386 775</b>	<b>841 134</b>	<b>100,13%</b>

Budapest, 2009.április 6.

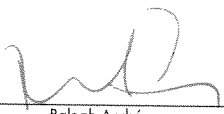
  
 Balogh András  
 az Alap képviselőjében



**Cash-flow kimutatás**

	2007.	2008.
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)</b>	<b>601 316</b>	<b>1 964 297</b>
1. Adózás előtti eredmény ±	197 517	3 553
2. Kapott osztalék -	-99 384	-110 817
3. Elszámolt amortizáció +	0	0
4. Elszámolt értékvesztés +	0	0
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Befektetett eszközök értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Szállítói kötelezettség változása ±	0	0
8. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása ±	0	0
9. Passzív időbeli elhatárolások változása ±	-3 941	-3 554
10. Vevőkövetelés változása ±	-36	439
11. Forgóeszközök (vevő és pénzeszköz nélkül) változása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások változása ±	507 028	2 074 957
13. Fizetett adó (nyereség után) -	132	-281
14. Fizetett osztalék, részesedés -	0	0
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás 16. sorok)</b>	<b>(14- 99 384</b>	<b>110 817</b>
15. Befektetett eszközök beszerzése -	0	0
16. Befektetett eszközök eladása +	0	0
17. Kapott osztalék +	99 384	110 817
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (17-24. sorok)</b>	<b>-1 047 876</b>	<b>-1 736 765</b>
18. Befektetési jegy forgalmazásából származó bevétel	1 879 798	1 221 109
19. Kötvénykiadás bevétele +	0	0
20. Hitelfelvétel +	0	0
21. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek törlesztése, megszüntetése, beváltása +	0	0
22. Véglegesen kapott pénzeszköz +	0	0
23. Befektetési jegy forgalmazásából származó csökkenés -	-2 927 674	-2 957 874
24. Kötvényvisszafizetés -	0	0
25. Hiteltörlesztés, -visszafizetés -	0	0
26. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek -	0	0
27. Véglegesen átadott pénzeszköz -	0	0
28. Alapítókkal szembeni, illetve egyéb hosszú lejáratú kötelezettség változása +	0	0
<b>IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±</b>	<b>-347 176</b>	<b>338 349</b>

Budapest, 2009. április 6.

  
 Balogh András  
 az Alap képviselőjében

Táblakód: 50A  
Vonatközi idő : 20090105-20090105

50A

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: Forint

Sor sz.	PSZAF sorkód	Megnevezés	Tétel neve		darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2					
			a	b	c	d	e	f	
001	50A01	Pénzforgalmi számla							
002	50A011	Forint				830 423 213	830 423 213		
003	50A011001	RANRA HUF Folyószámla záró érték	RANRA HUF Folyószámla		3	413232935	413232935		
004	50A011002	RANRA RZB letétkezelési díj HUF Folyószámla záró érték	RANRA RZB letétkezelési		1	0	0	HUF	E
005	50A011003	RANRA korrekció Folyószámla záró érték	RANRA korrekció Folyószá		4	0	0	HUF	E
006	50A011004	RANRA könyvvizsgálói díj Folyószámla záró érték	RANRA könyvvizsgálói díj		2	0	0	HUF	E
007	50A012	Deviza				417190278	417190278		
008	50A012001	RANRA AUD technikai Folyószámla záró érték	RANRA AUD technikai Foly		6	0	0	AUD	E
009	50A012002	RANRA EUR Folyószámla záró érték	RANRA EUR Folyószámla		15	306 691 229	306 691 229	EUR	E
010	50A012003	RANRA EUR technikai Folyószámla záró érték	RANRA EUR technikai Foly		10	0	0	EUR	E
011	50A012004	RANRA RZB EUR Folyószámla záró érték	RANRA RZB EUR Folyószá		11	110 499 051	110 499 051	EUR	E
012	50A012005	RANRA Technikai JPY Folyószámla záró érték	RANRA Technikai JPY Foly		2	0	0	JPY	E
013	50A012006	RANRA osztlék AUD Folyószámla záró érték	RANRA osztlék AUD Foly		7	0	0	AUD	E
014	50A012007	RANRA osztlék CAD Folyószámla záró érték	RANRA osztlék CAD Foly		5	0	0	CAD	E
015	50A012008	RANRA osztlék CHF Folyószámla záró érték	RANRA osztlék CHF Foly		4	-2	-2	CHF	E
016	50A012009	RANRA osztlék DKK Folyószámla záró érték	RANRA osztlék DKK Foly		14	0	0	DKK	E
017	50A012010	RANRA osztlék EUR Folyószámla záró érték	RANRA osztlék EUR Foly		12	0	0	EUR	E
018	50A012011	RANRA osztlék GBP Folyószámla záró érték	RANRA osztlék GBP Foly		1	0	0	GBP	E
019	50A012012	RANRA osztlék JPY Folyószámla záró érték	RANRA osztlék JPY Foly		3	0	0	JPY	E
020	50A012013	RANRA osztlék NOK Folyószámla záró érték	RANRA osztlék NOK Foly		13	0	0	NOK	E
021	50A012014	RANRA osztlék USD Folyószámla záró érték	RANRA osztlék USD Foly		8	0	0	USD	E
022	50A012015	RANRA úton levő pénz Folyószámla záró érték	RANRA úton levő pénz Foly		9	0	0	EUR	E
023	50A02	Bankbetét				0	0		
024	50A021	Forint				0	0		
025	50A021001					0	0		
026	...								
027	50A021999								
028	50A022	Deviza				0	0		
029	50A022001								
030	...								
031	50A022999								
032	50A03	Állampapírok							
033	50A031	OECD tagállam által kibocsátott állampapír			1000	10711000	10711000		
034	50A0311	EU tagállam által kibocsátott állampapír			1000	10711000	10711000		
035	50A03111	Államkötvény			1000	10711000	10711000		
036	50A03111001	2013/A MÁK	2013/A MÁK	HU0000401831	1000	10 711 000	10 711 000	HUF	E
037	...								
038	50A03111999								
039	50A03112	Kincstárjegy			0	0	0		
040	50A03112001								
041	...								
042	50A03112999								
043	50A03113	Egyéb			0	0	0		
044	50A03113001								
045	...								
046	50A03113999								
047	50A0312	Egyéb OECD tagállam által kibocsátott állampapír			0	0	0		
048	50A03121	Államkötvény			0	0	0		
049	50A03121001								
050	...								
051	50A03121999								
052	50A03122	Kincstárjegy			0	0	0		
053	50A03122001								
054	...								
055	50A03122999								
056	50A03123	Egyéb			0	0	0		
057	50A03123001								
058	...								
059	50A03123999								
060	50A032	Nem OECD állampapír			0	0	0		
061	50A0321	Államkötvény			0	0	0		
062	50A0321001								
063	...								
064	50A0321999								
065	50A0322	Kincstárjegy			0	0	0		

Kitöltés dátuma: 20090105

A kitöltésért felelős személy neve: Litresits Judit

Táblakód: 50A

Vonatkozási idő : 20090105-20090105

50A

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: Forint

Sor sz.	PSZAF sorkód	Megnevezés	Tétel neve		ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2						
			a	b						
066	50A0322001									
067	...									
068	50A0322999									
069	50A0323	Egyéb								
070	50A0323001				0	0		0		
071	...									
072	50A0323999									
073	50A04	EU tagállam által garantált, vagy olyan nemzetközi szervezet által kibocsátott, vagy garantált értékpapír, amelynek az EU tagállamainak többsége tagja								
074	50A041	Kötvények				0	0	0		
075	50A041001					0	0	0		
076	...									
077	50A041999									
078	50A042	Egyéb								
079	50A042001				0	0		0		
080	...									
081	50A042999									
082	50A05	Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír								
083	50A051	Megfelelően likvid értékpapír				2177547	2386774770	2386774770		
084	50A0511	Részvények				2177547	2386774770	2386774770		
085	50A0511001	ALLIANZ SE	ALLIANZ SE	DE0008404005		1368	27 166 428	27 166 428	EUR	E
086	50A0511002	ALTRIA	ALTRIA	US02209S1033		8004	22 650 716	22 650 716	USD	E
087	50A0511003	AM.INT.GROUP	AM.INT.GROUP	US0268741073		10187	3 005 355	3 005 355	USD	E
088	50A0511004	AOL TIMEWNEW	AOL TIMEWNEW	US8873171057		9529	18 013 380	18 013 380	USD	E
089	50A0511005	ARCELOR MITT	ARCELOR MITT	LU0323134006		1629	7 332 553	7 332 553	USD	E
090	50A0511006	AT AND T INC	AT AND T INC	US00206R1023		6682	35 785 017	35 785 017	USD	E
091	50A0511007	AXA	AXA	FR0000120628		6128	25 709 651	25 709 651	EUR	E
092	50A0511008	BANCO BILBAO	BANCO BILBAO	ES0113211835		6389	14 649 944	14 649 944	EUR	E
093	50A0511009	BANCO SANTAN	BANCO SANTAN	ES011390J37		11452	20 467 759	20 467 759	EUR	E
094	50A0511010	BANK OF AMER	BANK OF AMER	US0605051046		14510	38 390 163	38 390 163	USD	E
095	50A0511011	BANK SCOTLAN	BANK SCOTLAN	GB0007547838		65604	8 826 746	8 826 746	GBP	E
096	50A0511012	BARCLAYS ÚJ	BARCLAYS ÚJ	GB0031348658		33023	13 797 017	13 797 017	GBP	E
097	50A0511013	BASF	BASF	DE0005151005		618	4 537 572	4 537 572	EUR	E
098	50A0511014	BK OF CHINA3	BK OF CHINA3	CNE1000001Z5		316000	16 483 085	16 483 085	EUR	E
099	50A0511015	BNP	BNP	FR0000131104		2637	21 121 302	21 121 302	EUR	E
100	50A0511016	BP AMMOCO	BP AMMOCO	GB0007980591		33856	48 502 566	48 502 566	GBP	E
101	50A0511017	CARREFOUR SU	CARREFOUR SU	FR0000120172		3402	24 789 509	24 789 509	EUR	E
102	50A0511018	CHEVRONTXAC	CHEVRONTXAC	US1667641005		2834	39 391 757	39 391 757	USD	E
103	50A0511019	CHINA CONST	CHINA CONST	CNE1000002H1		199000	20 918 414	20 918 414	EUR	E
104	50A0511020	CHINA MOBILE	CHINA MOBILE	HK0941009539		10000	18 984 726	18 984 726	EUR	E
105	50A0511021	CHINA PETROL	CHINA PETROL	CNE1000002Q2		232500	26 840 749	26 840 749	EUR	E
106	50A0511022	CHINATELECOM	CHINATELECOM	CNE1000002V2		211000	14 469 962	14 469 962	EUR	E
107	50A0511023	CITIGROUP	CITIGROUP	US1729671016		23671	29 846 198	29 846 198	USD	E
108	50A0511024	CONOCOPHILLI	CONOCOPHILLI	US20825C1045		2608	25 385 589	25 385 589	USD	E
109	50A0511025	CR SUISSSE	CR SUISSSE	CH0012138530		3267	16 553 007	16 553 007	CHF	E
110	50A0511026	CREDIT AGR.	CREDIT AGR.	FR0000045072		8863	18 773 961	18 773 961	EUR	E
111	50A0511027	DAIMLERCHRYS	DAIMLERCHRYS	DE0007100000		4378	30 950 823	30 950 823	EUR	E
112	50A0511028	DEUTSCHE BAN	DEUTSCHE BAN	DE0005140008		2113	15 570 332	15 570 332	EUR	E
113	50A0511029	DEUTSCHE POS	DEUTSCHE POS	DE0005552004		6369	20 084 831	20 084 831	EUR	E
114	50A0511030	DEUTSCHE T.R	DEUTSCHE T.R	DE0005557508		11964	34 054 150	34 054 150	EUR	E
115	50A0511031	DEXIA (AS)	DEXIA (AS)	BE0003796134		7974	6 756 338	6 756 338	EUR	E
116	50A0511032	E.ON AG ORD	E.ON AG ORD	DE000ENAG999		2565	19 315 330	19 315 330	EUR	E
117	50A0511033	EDF	EDF	FR0010242511		1543	16 955 055	16 955 055	EUR	E
118	50A0511034	ENI	ENI	IT0003132476		6225	27 591 797	27 591 797	EUR	E
119	50A0511035	EXXON MOBIL	EXXON MOBIL	US30231G1022		6067	91 010 189	91 010 189	USD	E
120	50A0511036	FANNIE MAE	FANNIE MAE	US3135861090		11009	1 572 213	1 572 213	USD	E
121	50A0511037	FORDMOTORCO	FORDMOTORCO	US3453708600		39372	16 942 319	16 942 319	USD	E
122	50A0511038	FORTIS	FORTIS	BE0003801181		10003	2 460 545	2 460 545	EUR	E
123	50A0511039	FRANCE TEL	FRANCE TEL	FR0000133308		5458	28 845 578	28 845 578	EUR	E
124	50A0511040	FREDDIE	FREDDIE	US3134003017		10915	1 497 257	1 497 257	USD	E
125	50A0511041	GAZ DE FR.	GAZ DE FR.	FR0010208488		1659	15 517 215	15 517 215	EUR	E
126	50A0511042	GAZPROMMADR	GAZPROMMADR	US3682872078		5434	14 550 717	14 550 717	USD	E
127	50A0511043	GEN ELECTRIC	GEN ELECTRIC	US3696041033		16615	50 578 419	50 578 419	USD	E
128	50A0511044	GENERAL MOT	GENERAL MOT	US3704421052		17181	10 331 141	10 331 141	USD	E
129	50A0511045	GLAXOSMITH	GLAXOSMITH	GB0009252882		5382	18 828 734	18 828 734	GBP	E
130	50A0511046	GOLDMAN SACH	GOLDMAN SACH	US38141G1040		1237	19 616 006	19 616 006	USD	E
131	50A0511047	HBOS	HBOS	GB0030587504		54111	10 168 994	10 168 994	GBP	E
132	50A0511048	HEWLETT-PACK	HEWLETT-PACK	US4282361033		3451	23 533 245	23 533 245	USD	E
133	50A0511049	HITACHI	HITACHI	JP3788600009		21500	15 445 460	15 445 460	JPY	E
134	50A0511050	HOME DEPOT	HOME DEPOT	US4370761029		7694	33 281 845	33 281 845	USD	E
135	50A0511051	HONDA	HONDA	JP3854600008		4200	16 669 228	16 669 228	JPY	E
136	50A0511052	HSBC	HSBC	GB0005405286		21942	39 561 935	39 561 935	GBP	E
137	50A0511053	ING GROEP2	ING GROEP2	NL0000303600		8433	16 367 082	16 367 082	EUR	E
138	50A0511054	INTEL	INTEL	US4581401001		5664	15 602 964	15 602 964	USD	E
139	50A0511055	INTL BUSINES	INTL BUSINES	US4592001014		1814	28 687 513	28 687 513	USD	E
140	50A0511056	JOHNSON	JOHNSON	US4781601046		2350	26 420 240	26 420 240	USD	E
141	50A0511057	JP MORGAN	JP MORGAN	US46625H1005		8438	49 993 482	49 993 482	USD	E
142	50A0511058	KROGER CO	KROGER CO	US5010441013		3973	19 716 819	19 716 819	USD	E

Kitöltés dátuma: 20090105

A kitöltésért felelős személy neve: Litresits Judit

Táblakód: 50A  
Vonatkozási idő : 20090105-20090105

50A

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: Forint

Sor sz.	PSZÁF sorkód	Megnevezés	Tétel neve	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	nettóított érték	devizanem	Mód							
										1	2	3	4	5	6	7
										a	b	c	d	e	f	
143	50A0511059	LEHMAN BROS	LEHMAN BROS	US5249081002	8101	43 385	43 385	USD	E							
144	50A0511060	LLOYDS TSB G	LLOYDS TSB G	GB0008706128	18832	6 462 645	6 462 645	GBP	E							
145	50A0511061	MCDONALDS	MCDONALDS	US5801351017	2481	28 993 271	28 993 271	USD	E							
146	50A0511062	MERRILL LYNC	MERRILL LYNC	US5901881087	6378	13 506 982	13 506 982	USD	E							
147	50A0511063	METRO	METRO	DE0007257503	1970	14 902 586	14 902 586	EUR	E							
148	50A0511064	MICROSOFT	MICROSOFT	US5949181045	5736	20 953 438	20 953 438	USD	E							
149	50A0511065	MITSUBISHI T	MITSUBISHI T	JP3902900004	14900	17 033 422	17 033 422	JPY	E							
150	50A0511066	MORGAN ST	MORGAN ST	US6174464486	6758	20 369 128	20 369 128	USD	E							
151	50A0511067	NESTLE (4)	NESTLE (4)	CH0038863350	4124	30 499 652	30 499 652	CHF	E							
152	50A0511068	NIPPON TEL.	NIPPON TEL.	JP3735400008	45	43 853 238	43 853 238	JPY	E							
153	50A0511069	NISSAN MOTOR	NISSAN MOTOR	JP3672400003	16280	10 847 950	10 847 950	JPY	E							
154	50A0511070	NOVARTIS D	NOVARTIS D	CH0012005267	2013	18 859 809	18 859 809	CHF	E							
155	50A0511071	PANASONIC	PANASONIC	JP3866800000	7600	17 613 759	17 613 759	JPY	E							
156	50A0511072	PETRO BRASIL	PETRO BRASIL	US71654V4086	2306	10 612 018	10 612 018	USD	E							
157	50A0511073	PETROCHINA	PETROCHINA	CNE100003W8	243000	40 663 853	40 663 853	EUR	E							
158	50A0511074	PEUGEOT SA	PEUGEOT SA	FR0000121501	2275	7 318 850	7 318 850	EUR	E							
159	50A0511075	PFIZER	PFIZER	US7170811035	9912	32 986 007	32 986 007	USD	E							
160	50A0511076	PROCTER & GA	PROCTER & GA	US7427181091	2593	30 121 834	30 121 834	USD	E							
161	50A0511077	SAMSUNG E.	SAMSUNG E.	US7960508882	530	17 428 653	17 428 653	USD	E							
162	50A0511078	SANOFI	SANOFI	FR0000120578	1780	21 397 401	21 397 401	EUR	E							
163	50A0511079	SHELL	SHELL	GB00B03MLX29	11929	59 223 012	59 223 012	EUR	E							
164	50A0511080	SIEMENS AG	SIEMENS AG	DE0007236101	2016	28 120 399	28 120 399	EUR	E							
165	50A0511081	SOCIETE GENE	SOCIETE GENE	FR0000130809	1725	16 442 838	16 442 838	EUR	E							
166	50A0511082	STATOIL	STATOIL	NO0010096985	3695	11 312 730	11 312 730	NOK	E							
167	50A0511083	SUEZ EN SA	SUEZ EN SA	FR0010613471	438	1 397 482	1 397 482	EUR	E							
168	50A0511084	TELECOM ITA	TELECOM ITA	IT0003497176	70313	14 689 189	14 689 189	EUR	E							
169	50A0511085	TELEFONICA	TELEFONICA	ES0178430E18	5891	24 723 131	24 723 131	EUR	E							
170	50A0511086	TESCO	TESCO	GB0008847096	21335	20 918 882	20 918 882	GBP	E							
171	50A0511087	TOTAL B	TOTAL B	FR0000120271	3598	37 068 718	37 068 718	EUR	E							
172	50A0511088	TOTAL CORP	TOTAL CORP	US87612E1064	3001	19 472 085	19 472 085	USD	E							
173	50A0511089	TOYOTA	TOYOTA	JP3633400001	7000	42 343 571	42 343 571	JPY	E							
174	50A0511090	TYCO INTL.	TYCO INTL.	BMG9143X2082	2797	11 352 620	11 352 620	USD	E							
175	50A0511091	UBS 0.2	UBS 0.2	CH0024899483	8524	22 488 487	22 488 487	CHF	E							
176	50A0511092	UNICREDITO	UNICREDITO	IT0000064854	28333	13 091 012	13 091 012	EUR	E							
177	50A0511093	UNILEVER EUR	UNILEVER EUR	NL0000009355	4020	18 456 967	18 456 967	EUR	E							
178	50A0511094	UNITED PARCE	UNITED PARCE	US9113121068	2447	25 363 438	25 363 438	USD	E							
179	50A0511095	UNITED TECHN	UNITED TECHN	US9130171096	1861	18 743 947	18 743 947	USD	E							
180	50A0511096	VERIZON	VERIZON	US92343V1044	5701	36 316 219	36 316 219	USD	E							
181	50A0511097	VODAFONE B	VODAFONE B	GB00B16GWD56	62027	23 482 206	23 482 206	GBP	E							
182	50A0511098	VOLKSWAGEN	VOLKSWAGEN	DE0007664005	731	48 388 545	48 388 545	EUR	E							
183	50A0511099	WACHOVIA	WACHOVIA	US9299031024	10679	11 117 068	11 117 068	USD	E							
184	50A0511100	WAL-MART	WAL-MART	US9311421039	13154	138 567 322	138 567 322	USD	E							
185	50A0511101	WELLS FARGO	WELLS FARGO	US9497461015	6924	38 356 099	38 356 099	USD	E							
186	50A0512	Kötvények			0	0	0									
187	50A0512001															
188	...															
189	50A0512999															
190	50A0513	Jelzáloglevél			0	0	0									
191	50A0513001															
192	...															
193	50A0513999															
194	50A0514	Egyéb			0	0	0									
195	50A0514001															
196	...															
197	50A0514999															
198	50A052	Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír			0	0	0									
199	50A0521	Részvények			0	0	0									
200	50A0521001															
201	...															
202	50A0521999															
203	50A0522	Kötvények			0	0	0									
204	50A0522001															
205	...															
206	50A0522999															
207	50A0523	Jelzáloglevél			0	0	0									
208	50A0523001															
209	...															
210	50A0523999															
211	50A0524	Egyéb			0	0	0									
212	50A0524001															
213	...															
214	50A0524999															
215	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									
216	50A061	Részvények			0	0	0									
217	50A061001															

Táblakód: 50A  
Vonatközlési 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					
			a	b					
218	...								
219	50A061999								
220	50A062	Kötvények			0	0	0		
221	50A062001								
222	...								
223	50A062999								
224	50A063	Jelzáloglevél			0	0	0		
225	50A063001								
226	...								
227	50A063999								
228	50A064	Egyéb			0	0	0		
229	50A064001								
230	...								
231	50A064999								
232	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							
233	50A071	Részvények			0	0	0		
234	50A071001				0	0	0		
235	...								
236	50A071999								
237	50A072	Egyéb			0	0	0		
238	50A072001								
239	...								
240	50A072999								
241	50A08	Legfeljebb kettő éves hátralévő futamidejű hitelviszonyt megtestesítő OTC értékpapír			0	0	0		
242	50A081	Kötvények			0	0	0		
243	50A0811	Vállalati kötvény			0	0	0		
244	50A0811001								
245	...								
246	50A0811999								
247	50A0812	Önkormányzati kötvény			0	0	0		
248	50A0812001								
249	...								
250	50A0812999								
251	50A0813	Közüntézményi kibocsátás			0	0	0		
252	50A0813001								
253	...								
254	50A0813999								
255	50A0814	Jelzáloglevél			0	0	0		
256	50A0814001								
257	...								
258	50A0814999								
259	50A0815	Egyéb			0	0	0		
260	50A0815001								
261	...								
262	50A0815999								
263	50A082	Pénzüiaci eszközök			0	0	0		
264	50A082001								
265	...								
266	50A082999								
267	50A09	Két évnél hosszabb hátralévő futamidejű hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok			0	0	0		
268	50A091	Kötvények			0	0	0		
269	50A0911	Vállalati kötvény			0	0	0		
270	50A0911001								
271	...								
272	50A0911999								
273	50A0912	Önkormányzati kötvény			0	0	0		
274	50A0912001								
275	...								
276	50A0912999								
277	50A0913	Közüntézményi kibocsátás			0	0	0		
278	50A0913001								
279	...								
280	50A0913999								
281	50A0914	Jelzáloglevél			0	0	0		
282	50A0914001								
283	...								
284	50A0914999								
285	50A092	Egyéb			0	0	0		
286	50A092001								
287	...								
288	50A092999								
289	50A10	Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír			0	0	0		

Kitöltés dátuma: 20090105

A kitöltésért felelős személy neve: Litresits Judit



Táblakód: 50A  
Vonatkozási idő : 20090105-20090105

50A

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: Forint

Sor sz.	PSZAF sorkód	Megnevezés	Tétel neve	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2					
			a	b					
290	50A101	Európai befektetési alap vagy az EU-ban létező megnevezés							
291	50A1011	Nyíltvégű			0	0	0		
292	50A1011001				0	0	0		
293	...								
294	50A1011999								
295	50A1012	Zártvégű			0	0	0		
296	50A1012001								
297	...								
298	50A1012999								
299	50A102	Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír			0	0	0		
300	50A1021	Nyíltvégű			0	0	0		
301	50A1021001								
302	...								
303	50A1021999								
304	50A1022	Zártvégű			0	0	0		
305	50A1022001								
306	...								
307	50A1022999								
308	50A11	Határidős ügyletek			0	0	0		
309	50A111	Értékpapírra kötött			0	0	0		
310	50A111001								
311	...								
312	50A111999								
313	50A112	Devizára kötött			0	0	0		
314	50A112001								
315	...								
316	50A112999								
317	50A113	Indexre kötött			0	0	0		
318	50A113001								
319	...								
320	50A113999								
321	50A114	Tőzsdei áru			0	0	0		
322	50A114001								
323	...								
324	50A114999								
325	50A115	Határidős kamatláb ügyletek			0	0	0		
326	50A115001								
327	...								
328	50A115999								
329	50A116	Kamat-, deviza- és tőkecsere ügyletek			0	0	0		
330	50A116001								
331	...								
332	50A116999								
333	50A117	Egyéb			0	0	0		
334	50A117001								
335	...								
336	50A117999								
337	50A12	Vételi és eladási opciók			0	0	0		
338	50A121	Értékpapír			0	0	0		
339	50A121001								
340	...								
341	50A121999								
342	50A122	Deviza			0	0	0		
343	50A122001								
344	...								
345	50A122999								
346	50A123	Index			0	0	0		
347	50A123001								
348	...								
349	50A123999								
350	50A124	Tőzsdei áru			0	0	0		
351	50A124001								
352	...								
353	50A124999								
354	50A125	Egyéb			0	0	0		
355	50A125001								
356	...								
357	50A125999								
358	50A13	Ingtatlan			0	0	0		
359	50A131	Építés alatt álló ingatlanok			0	0	0		
360	50A131001								
361	...								
362	50A131999								
363	50A132	Egyéb			0	0	0		
364	50A132001								
365	...								
366	50A132999								
367	50A14	Követelések			161215	4585353	4585353		
368	50A141	Értékpapírügyletekből			161213	3930928	3930928		

Táblakód: 50A

Vonatkozási idő : 20090105-20090105

50A

**BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA**

Nagyságrend: Forint

Sor sz.	PSZAF sorkód	Megnevezés	Tétel neve		ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2						
			a	b						
369	50A141001	D1792031 Dividend payment Eszköz	D1792031 Dividend paym	GB0008847096	21335	207 446	207 446	GBP	E	
370	50A141002	D1794114 Dividend payment Eszköz	D1794114 Dividend paym	GB0009252882	5382	201 993	201 993	GBP	E	
371	50A141003	D1795481 Dividend payment Eszköz	D1795481 Dividend paym	GB0005405286	21942	1 075 702	1 075 702	GBP	E	
372	50A141004	D1795482 Dividend payment Eszköz	D1795482 Dividend paym	GB00B16GWD56	62027	434 166	434 166	GBP	E	
373	50A141005	D1796376 Dividend payment Eszköz	D1796376 Dividend paym	US9311421039	13154	498 803	498 803	USD	E	
374	50A141006	D1797060 Dividend payment Eszköz	D1797060 Dividend paym	US4282361033	3451	44 097	44 097	USD	E	
375	50A141007	D1797693 Dividend payment Eszköz	D1797693 Dividend paym	US02209S1033	8004	336 904	336 904	USD	E	
376	50A141008	D1797805 Dividend payment Eszköz	D1797805 Dividend paym	JP3854600008	4200	178 936	178 936	JPY	E	
377	50A141009	D1798027 Dividend payment Eszköz	D1798027 Dividend paym	US3696041033	16615	677 502	677 502	USD	E	
378	50A141010	D1798287 Dividend payment Eszköz	D1798287 Dividend paym	BMG9143X2082	2797	73 582	73 582	USD	E	
379	50A141011	D1798624 Dividend payment Eszköz	D1798624 Dividend paym	US71654V4086	2306	201 797	201 797	USD	E	
380	50A142	Befektetési jegyek forgalmazásából								
381	50A142001				0	0	0			
382	...									
383	50A142999									
384	50A143	Egyéb								
385	50A143001	RANRA EUR Folyószámla felhalmozott kamat	RANRA EUR Folyószámla		1	88 352	88 352	EUR	E	
386	50A143002	RANRA HUF Folyószámla felhalmozott kamat	RANRA HUF Folyószámla		2	566 073	566 073	HUF	E	
387	50A143999									
388	50A15	Kötelezettségek			4	-9463714	-9463714			
389	50A151	Értékpapírügyletekből			0	0	0			
390	50A151001									
391	...									
392	50A151999									
393	50A152	Befektetési jegyek forgalmazásából								
394	50A152001				0	0	0			
395	...									
396	50A152999									
397	50A153	Egyéb			4	-9463714	-9463714			
398	50A153001	Alapkezelési díj//	Alapkezelési díj//		6	0	-877 030	-877 030	HUF	E
399	50A153002	D1791931 Letétkezelési díj Követelés	D1791931 Letétkezelési díj		1	1	-1 588 680	-1 588 680	EUR	E
400	50A153003	D1791932 PSZAF díj Követelés	D1791932 PSZAF díj Köv		4	1	-214 844	-214 844	HUF	E
401	50A153004	D1796635 Alapkezelési díj Követelés	D1796635 Alapkezelési díj		2	1	-5 923 653	-5 923 653	HUF	E
402	50A153005	D1796636 Letétkezelési díj Követelés	D1796636 Letétkezelési díj		3	1	-533 127	-533 127	HUF	E
403	50A153006	Könyvvizsgálói díj//D1784506 KPMG díj Eszköz/	Könyvvizsgálói díj//D17845		8	0	-177 641	-177 641	HUF	E
404	50A153007	Letétkez. díj RZB//	Letétkez. díj RZB//		9	0	-58 839	-58 839	HUF	E
405	50A153008	Letétkezelési díj//	Letétkezelési díj//		7	0	-78 935	-78 935	HUF	E
406	50A153009	PSZAF díj//	PSZAF díj//		5	0	-10 965	-10 965	HUF	E
407	50A16	<b>A portfolió értéke összesen</b>					3 223 030 622			
408	50A17	Befektetési jegyek nyitó darabszáma			1995295760					
409	50A18	Eladott befektetési jegyek száma			1544159					
410	50A19	Visszaváltott befektetési jegyek száma			255235					
411	50A20	Befektetési jegyek záró darabszáma			1996584684					
412	50A21	Befektetési jegyek árfolyama (egy jegyre jutó nettó eszközérték)					1,614272			
413										
414	50A30	Befektetési alap típus/fajta kód		kód	121					

Tilos

Táblakód: 50B  
Vonatkozási idő : 20090105-20090105

50B

**Nettósított értékpapírpozíciók**

**Nagyságrend: Forint**

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



*Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap*  
**Éves jelentés 2008.**

# I. A Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap (RANRA) bemutatása

## 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap
Lajstrom száma:	1111-75
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., Henye István
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámolás napja:	T+1 napon
Típusa:	nemzetközi részvény
Futamideje:	határozatlan

## 2. Az Alap stratégiája

A Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap működése során a törvényi előírások betartása mellett eszközei legalább 70%-át nemzetközi, OECD tagország rezidens társaságai által kibocsátott részvényekbe, a fennmaradó részt likvid és kockázatmentes eszközökbe (pl. állampapír, bankbetét) fekteti. Az Alapkezelő a befektetési jegyek zavartalan visszaváltásának biztosítása érdekében likvid eszköznek minősülő eszközöket tart, melyeknek az Alap saját tőkéjéhez viszonyított aránya rendszerint 5% és 25% között fog mozogni. Az Alap teljesítményének értékelésekor 85%-ban a Morgan Stanley cég nemzetközi részvényindexet (MSCI World Free) 15%-ban az RMAX indexet tekintjük benchmarknak. Az Alapkezelő „Alvállalkozói Szerződés”-t kötött a Raiffeisen Kapitalanlage-gesellschaft mbH-val (Am Stadtpark 9, 1030 Bécs, Ausztria). A szerződés keretében a Raiffeisen Kapitalanlagegesellschaft mbH mint al-alapkezelő a nemzetközi piacokon szerzett tapasztalatait és információit felhasználva részt vesz az Alap befektetési stratégiájának kialakításában, a stratégia kialakításához szükséges információk elemzésében, valamint a megvalósításához szükséges konkrét portfólió döntések meghozatalában és végrehajtásában.

## 3. A RANRA éves hozamai

	Árfolyam változás	Árfolyam*	Nettó eszközérték*	A ref. Index hozama
2008.	-35,72%	1,614272 Ft	3 223 030 622 Ft	-30,14%
2007.	-2,82%	2,511512 Ft	4 963 272 499 Ft	-1,85%
2006.	3,86%	2,584495 Ft	5 811 290 707 Ft	5,95%
2005.	23,23%	2,488536 Ft	4 152 621 596 Ft	24,56%
2004.	-4,68%	2,019417 Ft	2 214 257 349 Ft	-0,02%
2003.	19,32%	2,118531 Ft	2 025 084 347 Ft	18,83%
2002.	-28,29%	1,775554 Ft	1 362 155 906 Ft	-29,37%
2001.	-5,43%	2,475907 Ft	1 291 758 570 Ft	-15,05%

az év utolsó munkanapjára közzétett hivatalos árfolyam és nettó eszközérték

Forrás: RIF statisztika

#### 4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében 2008. évben jelentős változás nem történt.

## II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb folyamatok

Akár devizában, akár forintban tekintjük, komoly veszteségeket szenvedtek el a fejlett részvénytőzsdék 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. A forintárfolyam alakulását rengeteg tényező bonyolította. A hazai költségvetési és fizetési mérleg adatok az egyensúly felé mozdultak, míg a sáveltörés és a magyar inflációs kilátások romlása a volatilitást növelte. Nem tett jót a forint árfolyam-stabilitásának a globális kockázati étvágy csökkenése és a nemzetközi pénzpiacok megingása sem.

Az év első hónapja katasztrófálisan indult a világ vezető tőzsdéi számára. A decemberi enyhe felfelé történő korrekciót követően a recessziós félelmek erősödése illetve a pénzügyi szektor egyre másra bejelentett horribilis veszteségei nemcsak a bankszektor papírjait küldték padlóra, hanem a többi szektorban is negatív folyamatokat indukáltak. A befektetők tartani kezdték attól, hogy előbb-utóbb a pénzügyi válság érinteni fogja a többi szegmenst is, például az emelkedő kockázati felárak miatt dráguló hiteleken keresztül. A január a történelem egyik leggyengébb évkezdését hozta. A Citibank egymaga 19 milliárd dolláros veszteségjelentést tett be. A nagybankok óriási másodlagos jelzálogpiaci kitétségek következtében hatalmas veszteségeket szenvedtek el, a bankok közti likviditás oly mértékben szűkült, hogy a FED-nek folyamatosan készenlétben kellett lennie és a piacok segítségére kellett sietnie a veszélyes pillanatokban. A FED januárban két alkalommal is (egyszer rendkívüli ülésen 75 bázisponttal, másodszor pár nappal később rendes ülésen 50 bázisponttal) kamatot csökkentett. Európa a hónap közepéig megúszta nagyobb esések nélkül, ekkor azonban a DAX váratlanul 7%-kal zuhant, ami magával rántotta az egész európai részvénytőzsdét. Ennek az ideges hangulaton kívül a Societé Generale 7 milliárd eurós óriási veszteség bejelentése is oka volt, azt a félelmet erősítve, hogy az amerikai jelzálogpiaci problémák esetleg a vártnál erősebben hatnak majd az európai eseményekre.

Februárban folytatódott a piacok agóniája, igaz a visszaesés nem fokozódott, de a sebek mélyek maradtak. A korábbi években hatalmas emelkedést produkáló kínai indexek eddigre már értéküknek közel 30-40 százalékát elvesztették, a fejlődő piacokról menekült a tőke, az olajár 100 dollár fölé emelkedett. Az amerikai makrogazdasági adatok és az ingatlanpiac továbbra is recessziós jeleket mutattak, a vállalati rossz hírek pedig mindennaposá váltak. A csökkenő amerikai kamatok és további csökkentési várakozások újabb és újabb történelmi mélypontokra lökték a dollárt az euróval szemben.

A március hatalmas hullámvasutat hozott. A hónap elején a zuhanás megállíthatatlannak tűnt, miután ismét kiszáradtak a bankközi likviditás csatornái, és világossá vált a Bear Stearns Bank csődje (ne feledjük, Amerika 5. legnagyobb befektetési bankjáról van szó, egy ilyen intézmény bukása felveti az egész fejlett piaci pénzügyi rendszer stabilitási kockázatainak fokozódását is!). A FED azonban továbbra is kitarzott a piacok megsegítésének politikája mellett, és újabb, 75 bázispontos csökkentésre szánta el magát. Ez megnyugtatta a piacokat ahol ráadásul egyre-másra jelentek meg olyan elemzések, miszerint a piacok már beáraztak egy átlagosnak tekinthető recessziót. A hónap második felében inkább az optimizmus uralkodott, függetlenül attól, hogy az amerikai recesszió makrogazdasági hatásairól szóló első adatok még csak épp elkezdtek csordogálni. A piac további kamatsökkentésekre is számított. Európában csendesebb idők jártak, de a FED intenzív kamatsökkentő lépései egyre erősítették az esetleges európai kamatsökkentési várakozásokat is, hisz az újabb és újabb történelmi mélypontokra gyengülő dollár lassan az európai exportörök versenyképességét veszélyeztette. Japánból ugyanakkor már szintén a recessziót előjelező makrogazdasági adatok érkeztek a negyedév végén.

Mind devizában, mind forintban további 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.

A fejlett tőzsdék átlagos teljesítményét mérő MSCI index dollárban -2,45%, a forintban kifejezett teljesítmény pedig -10,87% volt, köszönhetően a negyedév végén bekövetkező forinterősödésnek. A fejlett piacok közül az európai piacokat a negatív globális hangulat illetve az európai gazdasági növekedés lassulása sújtotta, míg az amerikai piac teljesítményére a recessziós félelmek nyomták rá bélyegüket, ráadásul a globális és tartós inflációs nyomás (a nyersanyagokon, energiahordozókon és élelmiszereken keresztül) is a hangulatrontó tényezők közé lépett. A forintárfolyam alakulását a kamatemelések, a javuló egyensúlyi mutatók és a régiós devizák (főként visegrádi országok) felértékelődése (vagy múltbeli felértékelődésük) határozták meg. A forint erősödése ugyan ellensúlyozta a romló inflációs kilátásokat, komolyan rontotta viszont a nemzetközi indexek hazai devizában mért teljesítményét.

A fejlett tőzsdék átlagos teljesítményét mérő MSCI index a harmadik negyedévben -15,67%-ot ért el dollárban, forintban kifejezett teljesítménye pedig -3,07% volt, köszönhetően a negyedév végén bekövetkező forintgyengülésnek. A fejlett piacok teljesítménye július és augusztus folyamán stagnált. Az év során addig bekövetkezett esések tükrében ez szinte felüdülést jelentett. Szeptemberben azonban megindult a lavina a részvénypiacokon. 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 súlyos árfolyamzuhanás októberben is folytatódott, a fejlett piacok mindegyikén 10%-ot meghaladó mértékben estek az indexek. Novemberben már jórészt egyszámjegyre mérséklődtek a veszteségek, decemberben pedig 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 éppen csak elkezdődött, de ennek következményei már a feltörekvő piacokon is érződnek, míg a visszaesés vége egyelőre nem látszik.

A fejlett tőzsdék átlagos teljesítményét mérő MSCI index negyedéves szinten dollárban -22,17%-ot ért el, a forintban kifejezett teljesítménye pedig -13,54% volt, köszönhetően a negyedév során bekövetkező 11%-os forint gyengülésnek.

A meghatározó nemzetközi indexek 2008-as teljesítménye helyi devizában és forintban kifejezve:

2008	S&P500	Dow	NASDAQ	FTSE 100	NIKKEI	DAX	MSCI
<b>Hozam index valutában</b>	-38,46%	-33,83%	-40,54%	-31,32%	-42,12%	-40,37%	-42,08%
<b>Hozam forintban</b>	-32,46%	-27,36%	-34,72%	-43,59%	-20,72%	-37,24%	-36,46%

S&P500: USA, Dow Jones: USA, NASDAQ: USA (technológiai), FTSE 100: UK, NIKKIEI225: Japán, DAX: Németország

MSCI: Morgan Stanley World Free globális részvényindex

Forrás: BLOOMBERG

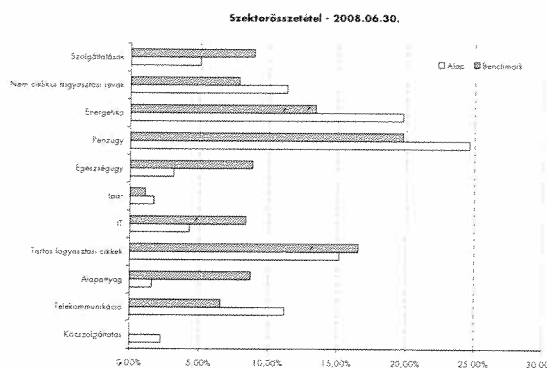
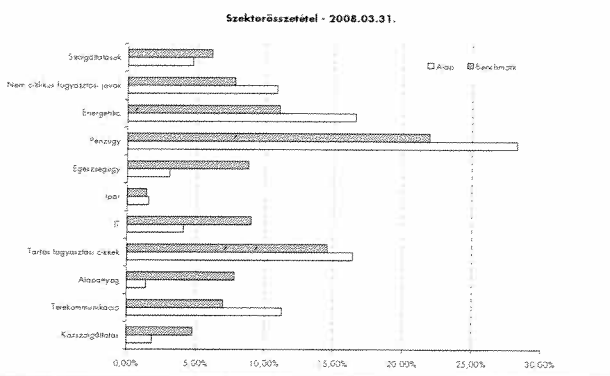
Az Alap referencia indexének (85% MSCI W – 15% RMAX) éves teljesítménye -30,14% volt, köszönhetően az MSCI index -36,46%-os forintban kifejezett hozamának, valamint a hazai rövid futamidejű állampapírok RMAX indexe által felmutatott +8,5%-os teljesítménynek. Az Alap ezzel szemben -35,72%-ot teljesített 2008-ban.

### III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája az év során

Az első félév során az Alapkezelő az Alap részvénykitettségeének csökkentését határozta el. A folyamatosan csökkenő részvényhányadot a nemzetközi részvénypiaci pesszimizmus indokolta.

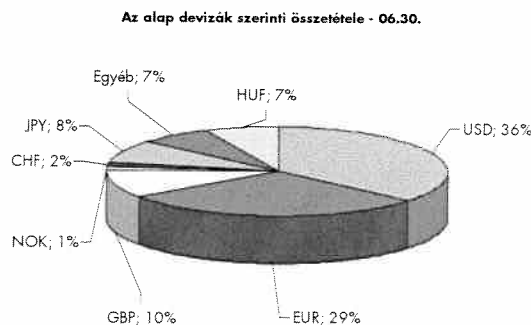
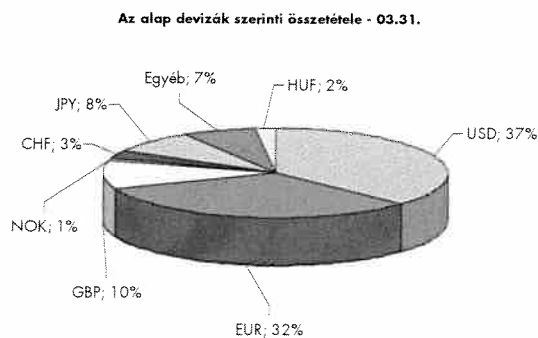
	2007.	2008. I. né.	2008. II. né.
<b>Részvényhányad az időszak végén</b>	90%	88%	83%

A portfólió szektorösszetételének legfontosabb módosulása a pénzügyi és az energetikai szektorok súlyának emelése volt. A nyertes szektorok közé tartozott az alapanyag és az energetikai szektor.



Forrás: RIF Statisztika

A portfólió földrajzi (deviza) szempontú összetétele nem változott jelentősen a félév során. Mind Japán, mind az európai piacok a referencia indexben képviselt súlyuknál nagyobb helyet kaptak a portfólióban az amerikai részvények rovására. Tekintve, hogy az európai piacok alulmúlták a többi fejlett régió teljesítményét az első félévben, Európa felülsúlyozása nem segített. Ezt mérsékelte ugyanakkor az euró dollárral szembeni erősödése. Ezzel szemben a japán részvények relatíve nagy súlya javította a portfólió átlagos teljesítményét.



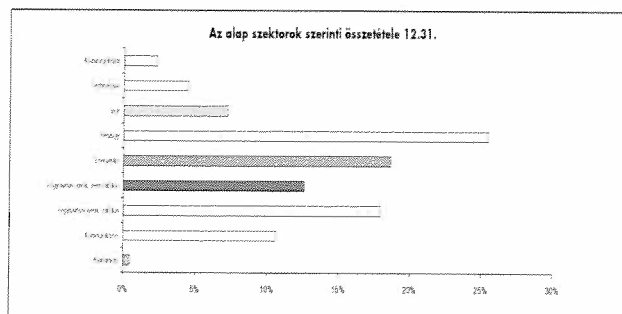
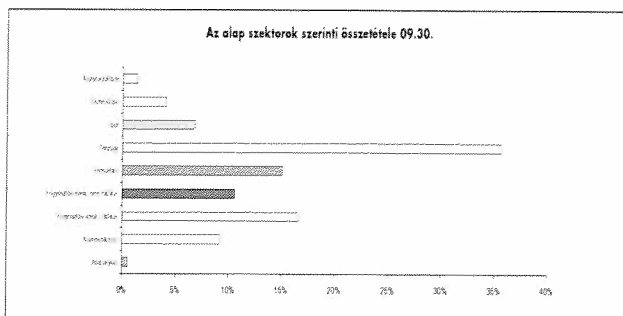
Forrás: RIF Statisztika

Különösen a pénzügyi részvények felülsúlyozása következtében az Alap hozama 2008. első felében komolyan elmaradt a referencia index időszaki költségekkel korrigált teljesítményétől.

A második félév során az Alapkezelő tovább folytatta az Alap részvénykitettségeinek csökkentését. A folyamatosan csökkenő részvényhányadot a nemzetközi részvénypiaci pesszimizmus indokolta.

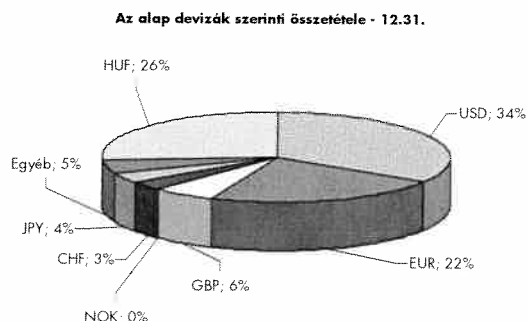
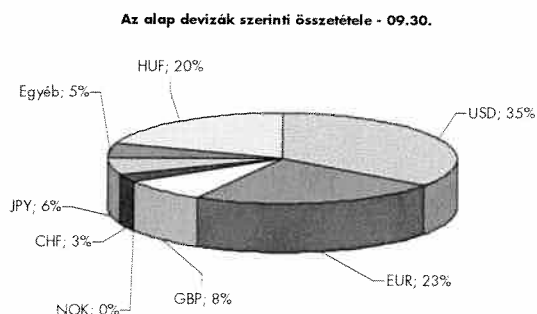
	2007.	2008. III. né.	2008 IV. né.
<b>Részvényhányad az időszak végén</b>	90%	80%	74%

Az Alapkezelő stratégiájának megfelelően a részvények kiválasztása hosszú távú modellszámításokon alapszik. A szektorok súlyának változása leginkább az Alapkezelő által kiválasztott részvények egymáshoz képesti relatív árfolyamváltozásokat tükrözi, nem pedig az adott szektor súlyának vételekkel vagy eladásokkal történő változtatását.



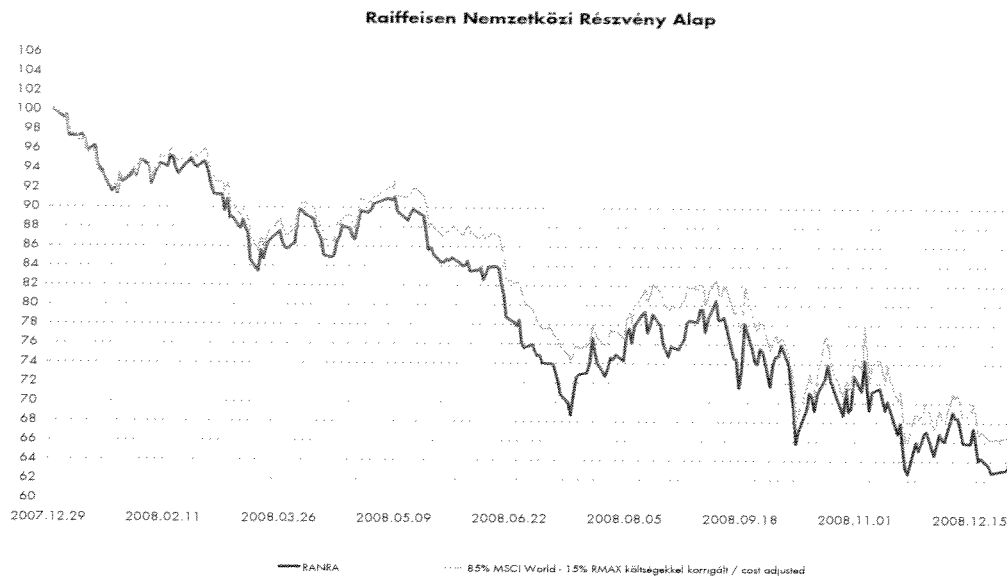
Forrás: RIF Statisztika

Európa és Japán sokkal nagyobb zuhanást szenvedett el az év második felében, mint Amerika, így jórészt ennek köszönhető az amerikai papírok arányának csekély változása. Legszembetűnőbb a likvid eszközök arányának növekedése volt, ami az eső trendben a veszteségek mérséklését célozta.



Forrás: RIF Statisztika

Az Alap 2008-as nettó hozama 5%-ot meghaladó mértékben elmaradt a referencia index teljesítményétől.



## IV. Portfólió összetétel

### BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

2007.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
<b>Pénzforgalmi számla</b>			<b>492 055 843</b>	
Forint			90 126 815	
Deviza			401 929 028	
<b>Államkötvény</b>		<b>1 000</b>	<b>10 409 000</b>	
2013/A MÁK	HU0000401831	1 000	10 409 000	HUF
<b>Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír</b>		<b>959 645</b>	<b>4 462 033 322</b>	
Megfelelően likvid értékpapír		959 645	4 462 033 322	
Részvények		959 645	4 462 033 322	
A.N.Z. BKG G	AU000000ANZ3	7 863	32 674 854	AUD
ACCOR	FR0000120404	5 000	69 354 563	EUR
ADVANCED MIC	US0079031078	5 500	6 949 279	USD
ALLERGAN	US0184901025	4 800	53 821 179	USD
ALLIANZ SE	DE0008404005	1 600	60 025 709	EUR
AMGEN INC	US0311621009	1 000	8 123 027	USD
ANHEUSERBUSC	US0352291035	4 200	38 314 242	USD
AOL TIMEWNEW	US8873171057	15 000	43 109 348	USD
APACHE CORP	US0374111054	2 800	52 414 753	USD
APPLERA	US0380201030	7 500	44 196 791	USD
APPLIED MATE	US0382221051	23 000	70 944 436	USD
ARCELOR MITT	LU0323134006	3 700	49 597 569	EUR
ARKEMA FRA	FR0010313833	40	452 382	EUR
ASTRAZENECA	GB0009895292	5 600	42 001 512	GBP
AUTO DATA PR	US0530151036	3 000	23 152 179	USD
AXA	FR0000120628	6 000	41 483 529	EUR
BG GRP PLC	GB0008762899	15 000	59 588 352	GBP
BILLITON PLC	GB0000566504	20 000	107 659 048	GBP
BNP	FR0000131104	4 000	75 498 300	EUR
BOUYGUES	FR0000120503	6 200	89 581 013	EUR
CANON INC.	JP3242800005	2 650	21 006 232	JPY
CHEVRONTEXAC	US1667641005	3 500	57 308 246	USD
CISCO	US17275R1023	10 100	48 047 029	USD
COMMONWEALTH	AU0000000CBA7	4 500	40 008 960	AUD
ENI	IT0003132476	9 000	57 117 758	EUR
ERSTE BANK	AT0000652011	3 000	36 862 425	EUR
EXXON MOBIL	US30231G1022	4 100	67 231 595	USD
FANUC LTD	JP3802400006	1 600	26 536 755	JPY
FED.NTL MTGE	US3135861090	8 500	56 251 873	USD
FOREST LABS	US3458381064	5 000	32 070 938	USD
FREDDIE	US3134003017	3 100	17 529 581	USD
GEN ELECTRIC	US3696041033	7 000	45 116 802	USD
GOLDCORP	CA3809564097	8 000	48 034 624	CAD
HOYA	JP3837800006	6 400	34 731 930	JPY
HSBC	GB0005405286	16 093	46 865 615	GBP



IBERDOLA SA	ES0144580Y14	24 000	63 236 160	EUR
INTEL	US4581401001	6 000	27 714 262	USD
INTL BUSINES	US4592001014	1 600	30 404 216	USD
KANSAI E.POW	JP3228600007	10 000	39 710 620	JPY
KAO CORP.	JP3205800000	10 000	51 219 840	JPY
KDDI CORP.	JP3496400007	30	38 049 024	JPY
KLATENCOR CO	US4824801009	5 700	47 944 326	USD
KPN	NL0000009082	10 500	33 145 781	EUR
LIBERTY INT	GB0006834344	10 700	40 255 587	GBP
LILLY ELI	US5324571083	5 000	46 647 853	USD
LLOYDS TSB G	GB0008706128	40 000	65 554 084	GBP
LOWES	US5486611073	3 000	11 734 028	USD
MICROSOFT	US5949181045	4 500	28 056 029	USD
MITSUBISHI H	JP3900000005	49 000	35 928 584	JPY
MITSUBISHI T	JP3902900004	24 000	38 305 123	JPY
mitsui	JP3893200000	13 000	48 155 796	JPY
MONSTER	US6117421072	1 900	10 832 486	USD
N.NORDISK 07	DK0060102614	4 800	54 623 760	DKK
NEC CORP.	JP3733000008	200	157 013	JPY
NESTLE (3)	CH0012056047	900	71 332 560	CHF
NINTENDO CO.	JP3756600007	600	60 823 560	JPY
NISSAN MOTOR	JP3672400003	610	1 143 757	JPY
NOKIA A	FI0009000681	5 000	33 594 210	EUR
NOVARTIS D	CH0012005267	7 000	66 256 974	CHF
OUTOKUMPU	FI0009002422	10 000	53 735 535	EUR
PARTNERRE LT	BMG6852T1053	3 500	49 303 457	USD
PEPSI BOTTL	US7134091005	8 500	58 628 713	USD
PFIZER	US7170811035	10 000	39 527 690	USD
PSC ROCHE	CH0012032048	1 100	32 794 687	CHF
QUALCOMM	US7475251036	9 000	61 471 599	USD
RICHEMONT	CH0012731458	3 400	40 266 316	CHF
RIO TINTO	GB0007188757	3 800	70 368 050	GBP
ROHM COMP	JP3982800009	1 000	14 801 924	JPY
SAMSUNG E.	US7960508882	400	20 350 719	USD
SANDISK	US80004C1018	8 000	46 314 715	USD
SANKYO CO 2	JP3326410002	2 200	17 405 599	JPY
SANOFI	FR0000120578	5 600	90 119 635	EUR
SCHLUMBERGER	AN8068571086	7 200	122 787 850	USD
SEKISUI HOUS	JP3420600003	13 000	23 939 178	JPY
SEVEN & I	JP3422950000	5 000	24 847 720	JPY
SHARP	JP3359600008	10 000	30 640 440	JPY
SHELL	GB00B03MLX29	8 063	58 851 946	EUR
SHIN ETSU	JP3371200001	10	107 013	JPY
SHIONOGI + C	JP3347200002	14 000	42 149 660	JPY
SIEMENS AG	DE0007236101	4 000	109 872 828	EUR
SOCIETE GENE	FR0000130809	1 155	28 966 380	EUR
SOFTBNK	JP3436100006	6 500	22 888 866	JPY
SONY	JP3435000009	3 535	33 410 275	JPY
STATE STREET	US8574771031	3 500	48 747 653	USD
STATOIL	NO0010096985	6 000	32 164 080	NOK
SUMCO CORP	JP3322930003	2 800	13 743 990	JPY
SUMI FOREST	JP3409800004	7 000	8 664 690	JPY
SUMIT CHEM	JP3401400001	37 000	56 233 592	JPY

SUMITOMO KAI	JP3404600003	10 000	24 192 228	JPY
TAI SEMI ADR	US8740391003	7 246	12 382 247	USD
TDK CORP	JP3538800008	2 600	32 975 821	JPY
TELEFONICA	ES0178430E18	10 000	56 294 370	EUR
TELEKOM AUST	AT0000720008	5 000	24 106 253	EUR
TOKYO ELECTR	JP3571400005	1 100	11 503 122	JPY
TOKYO GAS	JP3573000001	15 000	11 958 918	JPY
TORAY	JP3621000003	22 000	29 344 700	JPY
TOTAL B	FR0000120271	3 000	43 110 036	EUR
UBS 0.2	CH0024899483	5 500	43 927 444	CHF
UNITED HEALT	US91324P1021	5 700	57 340 352	USD
UPM KYMENE	FI0009005987	7 500	26 259 728	EUR
VALLOUREC	FR0000120354	1 000	46 428 921	EUR
VIVENDI UN	FR0000127771	3 500	27 976 174	EUR
VODAFONE B	GB00B16GWD56	162 497	105 570 818	GBP
WACHOVIA	US9299031024	3 153	20 708 307	USD
WACOAL	JP3992400006	7 000	15 611 380	JPY
WALT DISNEY	US2546871060	7 000	39 172 113	USD
WASHINGTON M	US9393221034	4 200	9 475 253	USD
YAMATO HLDGS	JP3940000007	9 000	22 102 276	JPY
<b>Követelések</b>			<b>3 904 608</b>	
<b>Kötelezettségek</b>			<b>-12 424 777</b>	
<b>A portfolió értéke összesen</b>			<b>4 955 977 996</b>	

**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA**  
2008.12.31-ÉN

**Nagyságrend: Forint**

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
<b>Pénzforgalmi számla</b>			<b>830 423 213</b>	
Forint			413 232 935	
Deviza			417 190 278	
<b>Állampapírok</b>		<b>1 000</b>	<b>10 711 000</b>	
Államkötvény		1 000	10 711 000	
2013/A MÁK	HU0000401831	1 000	10 711 000	HUF
<b>Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír</b>		<b>2 177 547</b>	<b>2 386 774 770</b>	
Megfelelően likvid értékpapír		2 177 547	2 386 774 770	
Részvények		2 177 547	2 386 774 770	
ALLIANZ SE	DE0008404005	1 368	27 166 428	EUR
ALTRIA	US02209S1033	8 004	22 650 716	USD
AM.INT.GROUP	US0268741073	10 187	3 005 355	USD
AOL TIMEWNEW	US8873171057	9 529	18 013 380	USD
ARCELOR MITT	LU0323134006	1 629	7 332 553	EUR
AT AND T INC	US00206R1023	6 682	35 785 017	USD
AXA	FRO000120628	6 128	25 709 651	EUR
BANCO BILBAO	ES0113211835	6 389	14 649 944	EUR
BANCO SANTAN	ES0113900J37	11 452	20 467 759	EUR
BANK OF AMER	US0605051046	14 510	38 390 163	USD

BANK SCOTLAN	GB0007547838	65 604	8 826 746	GBP
BARCLAYS ÚJ	GB0031348658	33 023	13 797 017	GBP
BASF	DE0005151005	618	4 537 572	EUR
BK OF CHINA3	CNE1000001Z5	316 000	16 483 085	EUR
BNP	FR0000131104	2 637	21 121 302	EUR
BP AMMOCO	GB0007980591	33 856	48 502 566	GBP
CARREFOUR SU	FR0000120172	3 402	24 789 509	EUR
CHEVRONTEXAC	US1667641005	2 834	39 391 757	USD
CHINA CONST	CNE1000002H1	199 000	20 918 414	EUR
CHINA MOBILE	HK0941009539	10 000	18 984 726	EUR
CHINA PETROL	CNE1000002Q2	232 500	26 840 749	EUR
CHINATELECOM	CNE1000002V2	211 000	14 469 962	EUR
CITIGROUP	US1729671016	23 671	29 846 198	USD
CONOCOPHILLI	US20825C1045	2 608	25 385 589	USD
CR SUISSE	CH0012138530	3 267	16 553 007	CHF
CREDIT AGR.	FR0000045072	8 863	18 773 961	EUR
DAIMLERCHRYSLER	DE0007100000	4 378	30 950 823	EUR
DEUTSCHE BAN	DE0005140008	2 113	15 570 332	EUR
DEUTSCHE POS	DE0005552004	6 369	20 084 831	EUR
DEUTSCHE T.R	DE0005557508	11 964	34 054 150	EUR
DEXIA (AS)	BE0003796134	7 974	6 756 338	EUR
E.ON AG ORD	DE000ENAG999	2 565	19 315 330	EUR
EDF	FR0010242511	1 543	16 955 055	EUR
ENI	IT0003132476	6 225	27 591 797	EUR
EXXON MOBIL	US30231G1022	6 067	91 010 189	USD
FANNIE MAE	US3135861090	11 009	1 572 213	USD
FORDMOTORCO	US3453708600	39 372	16 942 319	USD
FORTIS	BE0003801181	10 003	2 460 545	EUR
FRANCE TEL	FR0000133308	5 458	28 845 578	EUR
FREDDIE	US3134003017	10 915	1 497 257	USD
GAZ DE FR.	FR0010208488	1 659	15 517 215	EUR
GAZPROMMADR	US3682872078	5 434	14 550 717	USD
GEN ELECTRIC	US3696041033	16 615	50 578 419	USD
GENERAL MOT	US3704421052	17 181	10 331 141	USD
GLAXOSMITH	GB0009252882	5 382	18 828 734	GBP
GOLDMAN SACH	US38141G1040	1 237	19 616 006	USD
HBOS	GB0030587504	54 111	10 168 994	GBP
HEWLETT-PACK	US4282361033	3 451	23 533 245	USD
HITACHI	JP3788600009	21 500	15 445 460	JPY
HOME DEPOT	US4370761029	7 694	33 281 845	USD
HONDA	JP3854600008	4 200	16 669 228	JPY
HSBC	GB0005405286	21 942	39 561 935	GBP
ING GROEP2	NL0000303600	8 433	16 367 082	EUR
INTEL	US4581401001	5 664	15 602 964	USD
INTL BUSINES	US4592001014	1 814	28 687 513	USD
JOHNSON	US4781601046	2 350	26 420 240	USD
JP MORGAN	US46625H1005	8 438	49 993 482	USD
KROGER CO	US5010441013	3 973	19 716 819	USD
LEHMAN BROS	US5249081002	8 101	43 385	USD
LLOYDS TSB G	GB0008706128	18 832	6 462 645	GBP
MCDONALDS	US5801351017	2 481	28 993 271	USD
MERRILL LYNC	US5901881087	6 378	13 506 982	USD
METRO	DE0007257503	1 970	14 902 586	EUR

MICROSOFT	US5949181045	5 736	20 953 438	USD
MITSUBISHI T	JP3902900004	14 900	17 033 422	JPY
MORGAN ST	US6174464486	6 758	20 369 128	USD
NESTLE (4)	CH0038863350	4 124	30 499 652	CHF
NIPPON TEL.	JP3735400008	45	43 853 238	JPY
NISSAN MOTOR	JP3672400003	16 280	10 847 950	JPY
NOVARTIS D	CH0012005267	2 013	18 859 809	CHF
PANASONIC	JP3866800000	7 600	17 613 759	JPY
PETRO BRASIL	US71654V4086	2 306	10 612 018	USD
PETROCHINA	CNE1000003W8	243 000	40 663 853	EUR
PEUGEOT SA	FR0000121501	2 275	7 318 850	EUR
PFIZER	US7170811035	9 912	32 986 007	USD
PROCTER & GA	US7427181091	2 593	30 121 834	USD
SAMSUNG E.	US7960508882	530	17 428 653	USD
SANOFI	FR0000120578	1 780	21 397 401	EUR
SHELL	GB00B03MLX29	11 929	59 223 012	EUR
SIEMENS AG	DE0007236101	2 016	28 120 399	EUR
SOCIETE GENE	FR0000130809	1 725	16 442 838	EUR
STATOIL	NO0010096985	3 695	11 312 730	NOK
SUEZ EN SA	FR0010613471	438	1 397 482	EUR
TELECOM ITA	IT0003497176	70 313	14 689 189	EUR
TELEFONICA	ES0178430E18	5 891	24 723 131	EUR
TESCO	GB0008847096	21 335	20 918 882	GBP
TOTAL B	FR0000120271	3 598	37 068 718	EUR
TOTAL CORP	US87612E1064	3 001	19 472 085	USD
TOYOTA	JP3633400001	7 000	42 343 571	JPY
TYCO INTL.	BMG9143X2082	2 797	11 352 620	USD
UBS 0.2	CH0024899483	8 524	22 488 487	CHF
UNICREDITO	IT0000064854	28 333	13 091 012	EUR
UNILEVER EUR	NL0000009355	4 020	18 456 967	EUR
UNITED PARCE	US9113121068	2 447	25 363 438	USD
UNITED TECHN	US9130171096	1 861	18 743 947	USD
VERIZON	US92343V1044	5 701	36 316 219	USD
VODAFONE B	GB00B16GWD56	62 027	23 482 206	GBP
VOLKSWAGEN	DE0007664005	731	48 388 545	EUR
WACHOVIA	US9299031024	10 679	11 117 068	USD
WAL-MART	US9311421039	13 154	138 567 322	USD
WELLS FARGO	US9497461015	6 924	38 356 099	USD
<b>Követelések</b>			<b>4 585 353</b>	
<b>Kötelezettségek</b>			<b>-9 463 714</b>	
<b>A portfólió értéke összesen</b>			<b>3 223 030 622</b>	

Az Alap a 2008. évben nem vett igénybe hitelt.

## V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

### 1. Befektetési jegyek forgalma

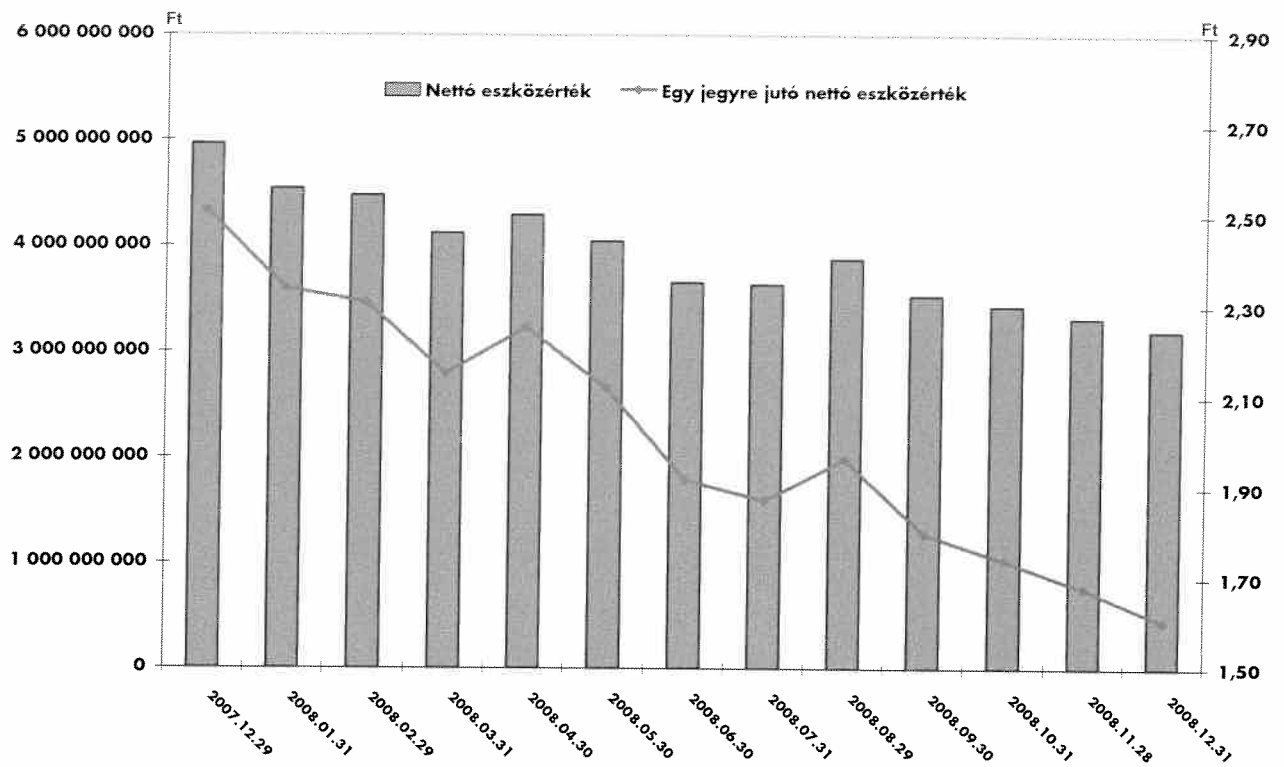
#### Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2007.12.31-én	1 973 328 116
2008. évben eladott befektetési jegyek	610 554 678
2008. évben visszaváltott befektetési jegyek	587 298 110
Forgalmomban lévő befektetési jegyek 2008.12.31-én	1 996 584 684
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2008.12.31-én	3 223 030 622
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2008.12.31-én	1,614272

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

	2005.12.31	2006.12.31	2007.12.31
Portfólió összesített nettó eszközértéke	4 140 446 134	5 806 620 779	4 955 977 996
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,475212	2,581855	2,511482

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



Forrás: RIF Statistika

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

Budapest, 2009. április . 06.

Balogh András  
az Alap képviselőjében