

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Index Prémium Származtatott 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 Index Prémium Származtatott 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 1.533.973 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 26.081 E Ft nyereség–, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége a pénzügyi kimutatásokért

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

A könyvvizsgáló felelőssége

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

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

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

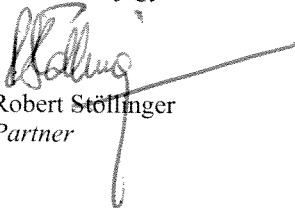


Záradék (vélemény)


A könyvvizsgálat során a Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap éves beszámolóját, annak részeit és tétteleit, 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 Index Prémium Származtatott 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 17.

KPMG Hungária Kft.
Kamarai bejegyzés: 000202



Robert Stöllinger
Partner

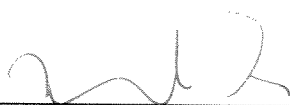


Dr. Eperjesi Ferenc
Bejegyzett könyvvizsgáló
Igazolvány szám: 003161

Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap

MÉRLEG	eFt 2007. december 31.	eFt 2008. december 31.
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	2 083 009	1 511 904
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	833 814	908 869
1 Értékpapírok	798 008	876 837
2 Értékpapírok értékkülönbözete	35 806	32 032
a kamatokból, osztalékból	8 138	29 889
b egyéb	27 668	2 143
III. Pénzeszközök	1 249 195	603 035
1 Pénzeszközök	1 249 195	603 035
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	35 378	12 494
1 Aktív időbeli elhatárolás	35 378	12 494
2 Aktív időbeli elhatárolás ért.veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	113 347	9 575
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	2 231 734	1 533 973
E / Saját tőke	2 228 109	1 531 014
I. Induló tőke	1 839 016	1 313 373
1 Kibocsátott bef. jegyek névértéke	2 935 907	2 960 584
2 Visszavásárolt bef. jegyek névértéke (-)	-1 096 891	-1 647 211
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	389 093	217 641
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	110 937	20 951
2 Értékelési különbözet tartaléka	149 154	41 607
3 Előző évek eredménye	16 352	129 002
4 Üzleti év eredménye	112 650	26 081
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	2 893	2 090
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	2 893	2 090
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	732	869
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	2 231 734	1 533 973

Budapest, 2009. április 17.


 Balogh András
 az Alap képviselőjében

Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap

Eredménykimutatás	eFt	eFt
	2007.	2008.
I Pénzügyi műveletek bevétele	268 933	155 247
II Pénzügyi műveletek ráfordítása	121 430	98 433
III Egyéb bevételek	6	13
IV Működési költségek	34 859	30 746
V Egyéb ráfordítások	0	0
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	112 650	26 081

Budapest, 2009. április 17.



Balogh András
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap

Kiegészítő melléklet

a 2008. december 31-ével végződő évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Index Prémium Alap (továbbiakban: Alap) 2005.08.11-én került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 750.000.000,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft.

A PSZÁF határozatszáma: E-III./110.270/2005.

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 könyvvizsgálataira kötelezett.		
Könyvvizsgáló:	Dr. Eperjesi Ferenc (003161)	KPMG Hungária Kft. 1139 Budapest, Váci út 99.
A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért felelős személy:	Halásziné Heidrich Ágnes	1141 Budapest, Szilágyosmlyó u. 36.
Magyar Könyvvizsgálói Kamarai regisztrációs szám: 4836		

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

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

Az Alapkezelő az Alap eszközeinek túlnyomó részét likvid és kamatozó eszközökbe, a fennmaradó részt pedig Dow Jones Euro Stoxx50 részvénypiaci indexre szóló vételi opciókba fekteti.

A tőke- és hozamkockázat csökkentése érdekében az Alap mindenkori saját tőkéjének 75%-át elérően fekteti kamatozó, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba.

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

1. A magyar vagy egyéb OECD tagállam által kibocsátott állampapírok, így többek között a diszkontkincstárjegyek, kamatozó kincstárjegyek, közép- és hosszú lejáratú, fix, illetve változó kamatozású államkötvények
2. A magyar jegybank által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
3. Devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
4. Pénzpiaci eszközök: Sorozatban kibocsátott, pénzkövetelésre szóló eszközök, amelyekkel a pénzpiacon kereskednek
5. Állampapírokra, illetve jegybank által kibocsátott értékpapírokra alapozott repo megállapodások
6. Láttra szóló, illetve lekötött magyar forint vagy deviza bankbetétek
9. Kollektív befektetési értékpapírok - olyan befektetési alapok befektetési jegyei, illetve kollektív befektetési értékpapírok, melyek befektetési politikája az Alapéhoz hasonló
10. Származtatott ügyletek - vételi opciók értékpapírra, devizára, indexre, ezek származtatott termékeire.

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C. tv., a Tőkeiaci törvény (2001. évi CXX. tv.) és 215/2000. Korm. rend. előírásaival és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti. Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves 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.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

Az értékelési eljárásoknál - a Számviteli Tv., a Tőkeiaci 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.

A portfólió értékelésének elvei a következők:

Tőzsdére bevezetett értékpapírok

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

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

Tőzsdei Értékpapír Lista tartalmazza.

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

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

Ha a T-1 napon az adott értékpapírnak nem volt forgalma és így a T-1 napi átlagárfolyam nem állapítható meg, úgy az utolsó forgalmi napi értéket kell figyelembe venni.

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

A külföldön kibocsátott értékpapírok T napi piaci értékét az adott értékpapírokban legmagasabb másodlagos forgalmat lebonyolító tőzsdén kialakult, T tőzsdenapi forgalommal súlyozott átlagárfolyam, vagy amennyiben az nem hozzáférhető, záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Amennyiben a T tőzsdenapon a legmagasabb másodlagos forgalmat lebonyolító tőzsdén az adott értékpapírokra nem volt ületkötés, avagy a T napra vonatkozóan az árfolyamadatok nem hozzáférhetőek, a fenti számításokat az értékpapírpiaci hír- és adatszolgáltató cégek (például Reuters, Bloomberg, Fornax) által közzétett, legutolsó átlagárfolyam, vagy amennyiben az nem hozzáférhető, záróárfolyam alapján kell elvégezni.

Tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok

A Tőzsdére be nem vezetett, nyilvános azaz nem tőzsdei értékpapírnak minősülnek a Budapesti Értéktőzsdére nem bevezetett értékpapírok. Azaz azon értékpapírok, melyek a BÉT "Bevezetési és Forgalombantartási Szabályzatában" meghatározott ún. "Tőzsdei Értékpapír Lista" nem tartalmaz.

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

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

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

Amennyiben az adott értékpapírokra az elismert értékpapír-piacok által, avagy más 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.

Származtatott ügyletek

Az összetett származtatott ügyleteket az alaptermékre lebontva kell kezelni. A tőzsdei és a tőzsdén kívüli határidős ügyleteket az alapul szolgáló eszköz és az ügylet által generált fiktív vagy valós pénzáramlás összetételeként kell kezelni. A nem forintban denominált ügyleteket forintra átszámítva kell értékelni.

A tőzsdén kívüli határidős vételi megállapodások T napi eszközértéke a mögöttes instrumentum T napi piaci értékének, és a megállapodásban meghatározott vételi ár T napi jelenértékének különbözetével egyezik meg.
A tőzsdén kívüli határidős eladási megállapodások T napi eszközértéke a mögöttes instrumentum T napi piaci értékének, és a megállapodásban meghatározott eladási ár T napi jelenértékének különbözetével egyezik meg.

Tőzsdei származtatott ügyletek esetében a T napi nettó eszközérték kiszámítása során a T-1 napi nyitott tőzsdei származékos pozíciókat az adott instrumentura közzétett T-1 napi hivatalos elszámoló ára alapján kell értékelni.

Az opciós pozíciók értékelése az adott opcióra árjegyzést nyújtó befektetési szolgáltatók által jegyzett és a Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltatók által közzétett vételi és eladási árakból számított, számtani átlagként meghatározott középárfolyam alapján történik.

Európai opció esetén a legutolsó elérhető árjegyzés alapján számított implikált volatilitás felhasználásával a Black-Scholes modell alapján számított érték.

Amerikai opció esetén vételi opciónál az alaptermék T-1 napi prompt árfolyama mínusz kötési ár, ha pozitív, egyébként nulla, eladási opciónál a kötési ár mínusz az alaptermék T-1 napi prompt árfolyama, ha pozitív, különben nulla.

Látra szóló betét (folyószámla)

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

Lekötött betét

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

Kötelezettségek

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

Az Alap létrehozásával kapcsolatos költségeket teljes egészében az Alapkezelő viseli.

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

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

A kamatozó kötvények vételekor a megvásárolt kamatot bevétel csökkentő tényezőként könyveljük el. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tökenövekményre könyveljük az értékpapírok értékkülönbözetével szemben.

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55§ (1) bekezdésével, valamint a 215/2000.Kormányrendelet 5.§ (8) bekezdésével összhangban a vevő, az adós minősítése alapján az

üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túli lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása között lévő követelésjellegű tételeket is), azok keletkezésekor értékvesztést kell elszámolni

- a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege - veszteségjellegű - különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósnak mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alap a valuta-, devizakészleteket és a külföldi pénzürtékre szóló követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerüléskor

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

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

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

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjövőírás nem történik.

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

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

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

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

Az üzleti évben minden opció a következő besorolás alá tartozott: elszámolási, nem fedezeti célú, tőzsdén kívül kötött.

A/ Diszkont kincstárjegyek

Az Alap 2008.12.31-én diszkont kincstárjeggyel nem rendelkezik.

B/ Államkötvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerezési Érték	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
2009/B MÁK	HUF	452 871	16 518	-2 872	466 517
2009/F MÁK	HUF	331 164	8 600	5 680	345 444
DK2011/01	HUF	92 802	4 771	-665	96 908
Összesen		876 837	29 889	2 143	908 869

C/ Vételi opciók

Vételi opciók	Devizanem	Lejárat	Nominális Érték	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb
RIF_RCB_OP5	EUR	2009.03.11	24 490	0	-24 231
RIF_RCB_OP6	EUR	2009.06.19	25 035	0	-21 721
RIF_RCB_OP7	EUR	2009.09.18	30 411	0	-24 409
Összesen			79 936	0	-70 361

4.2. Pénzeszközök részletezése

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

Pénzeszközök (adatok e Ft-ban)	2007.	2008.
Folyószámla HUF	669 531	32 803
Lekötött betét	579 000	570 000
Devizaszámla EUR	653	221
Átértékelési különbözet	11	11
	1 249 195	603 035

4.3. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2007.	2008.
Folyószámla kamat elhatárolása	413	9
Bankbetét kamat elhatárolása	34 965	12 485
	35 378	12 494
Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2007.	2008.
Mérlegvizsgálat	590	605
Letétkezelési díj	0	166
PSZÁF díj	141	98
	731	869

4.4. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

4.5. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

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.

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (e Ft-ban)

	2007.	2008.
Kapott kamat értékpapírok	289	33 523
Folyószámlakamat HUF	24 362	39 714
Opciós ügyletből származó árfolyam nyereség	78 535	11 526
Értékpapír értékesítésből differencia	121 814	48 720
Kapott kamat pénzügyi műveletből	41 554	21 453
Egyéb pénzügyi bevétel	2 379	311
Összesen	268 933	155 247

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (e Ft-ban)

	2007.	2008.
Folyószámlakamat HUF	0	3
Értékpapír értékesítésből differencia	0	43
Fizetett opciós díj	118 292	96 069
Egyéb pénzügyi ráfordítás	3 138	2 318
Összesen	121 430	98 433

Egyéb bevételek

Az egyéb bevételek között 2008. év során visszaváltási büntető jutalék került elszámolásra 14 eFt értékben.

A működési költségek részletezése (e Ft-ban)

	2007.	2008.
Bankforgalmi jutalék	208	160
Alapkezelő költsége	30 074	26 740
Letétkezelő költsége	2 493	2 139
Kéler díj	164	163
Mérlegvizsgálat	989	1 005
PSZÁF díj	575	441
Reklám, hirdetés	356	98
Összesen	34 859	30 746

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

Rendkívüli eredmény részletezése

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

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

A saját tőke részletezése	eFt-ban	2007. december 31.	2008. december 31.
I. Induló tőke		1 839 017	1 313 373
Kibocs. bef. jegyek névértéke		2 935 907	2 960 584
Visszavás. bef. jegyek névértéke		-1 096 890	-1 647 211
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)		389 093	217 641
Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.		110 937	20 951
Értékelési különbözet tartaléka		149 154	41 607
Előző évek eredménye		16 352	129 002
Üzleti év eredménye		112 650	26 081
Saját tőke		2 228 110	1 531 014

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

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

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.

Saját tőke / Nettó eszközérték	Beszámoló 1 531 014	NEE számítás 1 532 795	Különbözet (eFt-ban) 1 781
<u>Különbözet tételelesen:</u>			
Értékpapírok	908 869	909 853	984
Származtatott ügyletek	9 575	9 575	0
Folyószámla és lekötött betét	615 529	616 121	592
Követelések	0	45	45
Kötelezettségek	-2 959	-2 799	160

A kamatozó értékpapírok esetén a NEE kimutatás a 2009. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2008.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség 984 e Ft.

A folyószámla és a lekötött betétek elhatárolt kamata a NEE számításban a pénzeszközök között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között kerül kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2008.12.31-ig esedékes kamatkülönbözet összege 592 e Ft.

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)

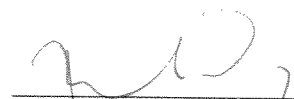
	2007.	2008.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	94,92%	99,38%
3. Forgóeszközök és származtatott ügyletek az összes eszközökhöz	100,00%	100,00%
4. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,84%	99,81%
5. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%
6. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	94,79%	99,24%
7. Működő tőke (eFt)	2 115 494	1 522 308

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

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

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

Budapest, 2009. április 17.


Balogh András
az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	Összes eszköz	-	<u>1 533 973</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

99,38%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	1 524 398
	Összes eszköz	-	<u>1 533 973</u>

3. Forgóeszközök és származtatott ügyletek az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	1 533 973
	Összes eszköz	-	<u>1 533 973</u>

4. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,81%	Saját tőke	-	1 531 014
	Források összesen	-	<u>1 533 973</u>

5. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		Hosszú lej. köt. + Saját tőke	-	<u>1 531 014</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		Saját tőke	-	<u>1 531 014</u>


6. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

99,24%	Működő tőke	-	1 522 308
	Források összesen	-	<u>1 533 973</u>

7. Működő tőke

Forgóeszközök	+	1 511 904
Aktív időbeli elhatárolások	+	12 494
Rövid lejáratú kötelezettségek	-	2 090
		<u>1 522 308</u>

Budapest, 2009. április 17.


Balogh András
az Alap képviselőjében

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2008.

eFt-ban

0

I. Hitelállomány összetétele

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

27 787

eFt-ban

Bankforgalmi jutalék
Alapkezelő költsége
Letétkezelő költsége
Kéler díj
Mérlegvizsgálat
PSZÁF díjak
Reklám, hirdetés

Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	
160	0	160
26 740	2 078	24 662
2 139	166	1 973
163	12	151
1 005	605	400
441	98	343
98	0	98
Össz:	30 746	2 959
		27 787

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 1 531 014

eFt-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek		1 249 195		603 035	39,39%
lekötött betét		579 000		570 000	37,23%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Államkőtvény	0	331 096	0	908 869	59,36%
2009/B MÁK	0	331 096	0	466 517	30,47%
2009/F MÁK	0	0	0	345 444	22,56%
DK2011/01	0	0	0	96 908	6,33%
Diszkont kincstárjegy	0	502 718	0	0	0,00%
D080312	0	502 718	0	0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Egyéb vételi opció	0	113 347	0	9 575	0,63%
OP354KA	0	19 812	0	0	0,00%
RIF_DB_A1	0	23 359	0	0	0,00%
RIF_RCB_OP1	0	14 246	0	0	0,00%
RIF_RCB_OP2	0	30 655	0	0	0,00%
RIF_RCB_OP3	0	25 275	0	0	0,00%
RIF_RCB_OP5	0	0	0	258	0,02%
RIF_RCB_OP6	0	0	0	3 315	0,22%
RIF_RCB_OP7	0	0	0	6 002	0,39%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Aktív időbeli elhatárolások		35 378	0	12 494	0,82%
Összesen	0	2 231 734	0	1 533 973	100,20%

Budapest, 2009. április 17.

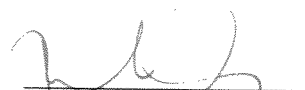

Balogh András
az Alap képviselőjében

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2007.	2008.
	december 31.	december 31.
	e Ft-ban	e Ft-ban
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	61 541	-30 531
1. Adózás előtti eredmény ±	112 650	26 081
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 ±	256	-803
7. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása ±	0	0
8. Passzív időbeli elhatárolások változása ±	1	137
9. Vevőkövetelés változása ±	0	0
10. Forgóeszközök (vevő és pénzeszköz nélkül) változása ±	-45 496	-78 830
11. Aktív időbeli elhatárolások változása ±	-5 870	22 884
12. Fizetett adó (nyereség után) -	0	0
13. Fizetett osztalék, részesedés -	0	0
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-16. sorok)	0	0
14. Befektetett eszközök beszerzése -	0	0
15. Befektetett eszközök eladása +	0	0
16. Kapott osztalék +	0	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (7-24. sorok)	330 908	-615 629
17. Befektetési jegy forgalmazásából származó bevétel	904 124	24 677
18. Kötvénykibocsátás bevétele +	0	0
19. Hitelfelvétel +	0	0
20. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek törlesztése, megszüntetése, beváltása +	0	0
21. Végrelegesen kapott pénzeszköz +	0	0
22. Befektetési jegy forgalmazásából származó csökkenés -	-573 216	-640 306
23. Kötvényvisszafizetés -	0	0
24. Hiteltörlesztés, -visszafizetés -	0	0
25. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek -	0	0
26. Végrelegesen átadott pénzeszköz -	0	0
27. Alapítókkal szembeni, illetve egyéb hosszú lej. kötelezettség változása +	0	0
IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±	392 449	-646 160

Budapest, 2009. április 17.


 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	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód	
			1	2		4	5			
			a	b	c	d	e	f	7	
001	50A01	Pénzforgalmi számla								
002	50A011	Forint				33 034 840	33 034 840			
003	50A011001	RIPA HUF Folyószámla záró érték	RIPA HUF Folyószámla zá		2	32 803 131	32 803 131			
004	50A011002	RIPA kamat Folyószámla záró érték	RIPA kamat Folyószámla z		1	0	0	HUF	E	
005	50A011999							HUF	E	
006	50A012	Deviza				231 709	231 709			
007	50A012001	RIPA EUR Folyószámla záró érték	RIPA EUR Folyószámla zá		1	231 709	231 709	EUR	E	
008	...									
009	50A012999									
010	50A02	Bankbetét								
011	50A021	Forint				583 086 250	583 086 250			
012	50A021001	D1792464 Kihelyezés	D1792464 Kihelyezés		2	583 086 250	583 086 250			
013	50A021002	D1792464 Letét felh. kamat	D1792464 Letét felh. kama		1	570 000 000	570 000 000	HUF	E	
014	50A021999					13 086 250	13 086 250	HUF	E	
015	50A022	Deviza				0	0			
016	50A022001									
017	...									
018	50A022999									
019	50A03	Állampapírok				79251	812 852 160	812 852 160		
020	50A031	OECD tagállam által kibocsátott állampapír				79251	812 852 160	812 852 160		
021	50A0311	EU tagállam által kibocsátott állampapír				79251	812 852 160	812 852 160		
022	50A03111	Államkötvény				79251	812 852 160	812 852 160		
023	50A03111001	2009/B MÁK	2009/B MÁK	HU0000402177		45000	467 102 700	467 102 700	HUF	E
024	50A03111002	2009/F MÁK	2009/F MÁK	HU0000402359		34251	345 749 460	345 749 460	HUF	E
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, amelyek 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				10000	97 000 400	97000400		
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									

Kitöltés dátuma: 20090105

A kitöltésért felelős személy neve: Litresits Judit

Táblakód: 50A
Vonatközi idő : 20090105-20090105

079	50A0513	Jelzáloglevél			0	0	0		
080	50A0513001								
081	...								
082	50A0513999								
083	50A0514	Egyéb			0	0	0		
084	50A0514001								
085	...								
086	50A0514999								
087	50A052	Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír			10000	97 000 400	97000400		
088	50A0521	Részvények			0	0	0		
089	50A0521001								
090	...								
091	50A0521999								
092	50A0522	Kötvények			10000	97 000 400	97000400		
093	50A0522001	DK2011/01	DK2011/01	HU0000342068	10000	97 000 400	97 000 400	HUF	E
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, tőzsdén 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 visszavonhatóan 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	Közüntézményi 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	Pénzüiaci eszközök			0	0	0		
153	50A082001								
154	...								
155	50A082999								

Táblakód: 50A
Vonatkozási idő : 20090105-20090105

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				0	0	0	
160	...							
161	50A0911999							
162	50A0912	Önkormányzati kötvény			0	0	0	
163	50A0912001							
164	...							
165	50A0912999							
166	50A0913	Közüntézményi kibocsátás			0	0	0	
167	50A0913001							
168	...							
169	50A0913999							
170	50A0914	Jeizáloglevél			0	0	0	
171	50A0914001							
172	...							
173	50A0914999							
174	50A092	Egyéb			0	0	0	
175	50A092001							
176	...							
177	50A092999							
178	50A10	Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír			0	0	0	
179	50A101	Európai befektetési alap vagy az EU-ban léterhozott megfeleelője			0	0	0	
180	50A1011	Nyíltvégű			0	0	0	
181	50A1011001							
182	...							
183	50A1011999							
184	50A1012	Zártvégű			0	0	0	
185	50A1012001							
186	...							
187	50A1012999							
188	50A102	Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír			0	0	0	
189	50A1021	Nyíltvégű			0	0	0	
190	50A1021001							
191	...							
192	50A1021999							
193	50A1022	Zártvégű			0	0	0	
194	50A1022001							
195	...							
196	50A1022999							
197	50A11	Határidős ügyletek			0	0	0	
198	50A111	Értékpapírra kötött			0	0	0	
199	50A111001							
200	...							
201	50A111999							
202	50A112	Devizára kötött			0	0	0	
203	50A112001							
204	...							
205	50A112999							
206	50A113	Indexre kötött			0	0	0	
207	50A113001							
208	...							
209	50A113999							
210	50A114	Tőzsdéi áru			0	0	0	
211	50A114001							
212	...							
213	50A114999							
214	50A115	Határidős kamatláb ügyletek			0	0	0	
215	50A115001							
216	...							
217	50A115999							
218	50A116	Kamat-, deviza- és tőkecsere ügyletek			0	0	0	
219	50A116001							
220	...							
221	50A116999							
222	50A117	Egyéb			0	0	0	
223	50A117001							
224	...							
225	50A117999							
226	50A12	Vételi és eladási opciók			1466	9 575 302	9575302	
227	50A121	Értékpapír			0	0	0	
228	50A121001							
229	...							
230	50A121999							
231	50A122	Deviza			0	0	0	
232	50A122001							
233	...							
234	50A122999							
235	50A123	Index			1466	9 575 302	9575302	
236	50A123001	RIF RCB OP4	RIF RCB OP4	RIF RCB OP4	278	258 367	258 367	EUR
237	50A123002	RIF RCB OP6	RIF RCB OP6	RIF RCB OP6	329	3 314 635	3 314 635	EUR
238	50A123003	RIF RCB OP7	RIF RCB OP7	RIF RCB OP7	859	6 002 300	6 002 300	EUR
239	50A124	Tőzsdéi áru			0	0	0	
240	50A124001							
241	...							
242	50A124999							

Táblakód: 50A
Vonatkozási idő : 20090105-20090105

243	50A125	Egyéb				0	0	0		
244	50A125001									
245	...									
246	50A125999									
247	50A13	Ingtalan				0	0	0		
248	50A131	Építés alatt álló ingatlanok				0	0	0		
249	50A131001									
250	...									
251	50A131999									
252	50A132	Egyéb				0	0	0		
253	50A132001									
254	...									
255	50A132999									
256	50A14	Követelések				2	45 002	45002		
257	50A141	Értékpapírügyletekből				0	0	0		
258	50A141001									
259	...									
260	50A141999									
261	50A142	Befektetési jegyek forgalmazásából				0	0	0		
262	50A142001									
263	...									
264	50A142999									
265	50A143	Egyéb				2	45 002	45002		
266	50A143001	RIPA EUR Folyószámla felhalmozott kamat	RIPA EUR Folyószámla fel	2	1	66	66	EUR	E	
267	50A143002	RIPA HUF Folyószámla felhalmozott kamat	RIPA HUF Folyószámla fel	1	1	44 936	44 936	HUF	E	
268	50A143999									
269	50A15	Kötelezettségek				3	-2 798 786	-2798786		
270	50A151	Értékpapírügyletekből				0	0	0		
271	50A151001									
272	...									
273	50A151999									
274	50A152	Befektetési jegyek forgalmazásából				0	0	0		
275	50A152001									
276	...									
277	50A152999									
278	50A153	Egyéb				3	-2 798 786	-2798786		
279	50A153001	Alapkezelési díj//	Alapkezelési díj//	4	0	0	-314 410	-314 410	HUF	E
280	50A153002	D1791897 PSZAF díj Követelés	D1791897 PSZAF díj Köv	3	1	0	-98 868	-98 868	HUF	E
281	50A153003	D1796608 Alapkezelési díj Követelés	D1796608 Alapkezelési díj	1	1	0	-2 077 862	-2 077 862	HUF	E
282	50A153004	D1796609 Letétkezelési díj Követelés	D1796609 Letétkezelési díj	2	1	0	-166 230	-166 230	HUF	E
283	50A153005	Könyvvizsgálói díj//D178447 KPMG díj	Könyvvizsgálói díj//D17844	7	0	0	-111 021	-111 021	HUF	E
284	50A153006	Letétkezelési díj//	Letétkezelési díj//	5	0	0	-25 155	-25 155	HUF	E
285	50A153007	PSZAF díj//	PSZAF díj//	6	0	0	-5 240	-5 240	HUF	E
286	50A16	A portfólió értéke összesen					1 532 795 168			
287	50A17	Befektetési jegyek nyitó darabszáma				1313372422				
288	50A18	Eladott befektetési jegyek száma				952				
289	50A19	Visszaváltott befektetési jegyek száma				0				
290	50A20	Befektetési jegyek záró darabszáma				1313373374				
291	50A21	Befektetési jegyek árfolyama (egy jegyre jutó nettó eszközérték)					1,167067			
292	...									
293	50A30	Befektetési alap típus/fajta kód				kód				
						116				

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	7
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 Index Prémium

Származtatott Alap
Éves jelentés 2008.

I. A Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap (RIPA) bemutatása

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap
Lajstrom száma:	1111-155
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló neve:	KPMG Hungária Kft., dr. Eperjesi Ferenc
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámolás napja:	T+2 napon
Típusa:	Származtatott
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő az alap eszközeinek túlnyomó részét likvid és kamatozó eszközökbe (fix kamatozású állampapírokba, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírba, bankbetétbe és egyéb likvid eszközökbe) fekteti, a fennmaradó részből pedig részvény- és árupiaci termékekre, indexekre szóló vételi opciókat vásárol. Ez a portfólióstruktúra biztosítja, hogy a befektető úgy részesedjen az alapkezelő által kiválasztott részvény- és árupiaci termékek árfolyamának értéknövekedéséből, hogy eközben a befektetett összeg korlátozott tőke- és hozamkockázatnak van kitéve. Az alap a megcélzott részvényt piac teljesítményéből a megvásárolt vételi opciók értéke, illetve lejáratkori kifizetései útján részesedik. Az alapkezelő a piaci helyzet mindenkor megítélésének megfelelően dönt a megcélzott piacokról, az alap portfóliójában lévő opciók esetleges értékesítéséről, új opciók vásárlásáról, azok futamidejéről és kötési árfolyamáról. Az Alapkezelő célja, hogy az opciók alaptermékeinek névleges értéke az alap nettó eszközértékének 80-100% között mozogjon, és a befektető pénzügyi hozamok feletti hozamtöbblete éves szinten mintegy 2% legyen korlátozott tőke- és hozamkockázat mellett.

3. A RIPA éves hozama

	Árfolyam változás	Árfolyam*	Nettó eszközérték*	A ref. Index hozama
2006. december 31.	9,05%	1,131276 Ft	1 766 444 655 Ft	-
2007. december 31.	7,05%	1,211015 Ft	2 229 647 428 Ft	-
2008. december 31.	-3,80%	1,16503 Ft	1 530 118 407 Ft	-

* az év utolsó munkanapjára közzétett hivatalos árfolyam és nettó eszközérték

Forrás: RIF statisztika

4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

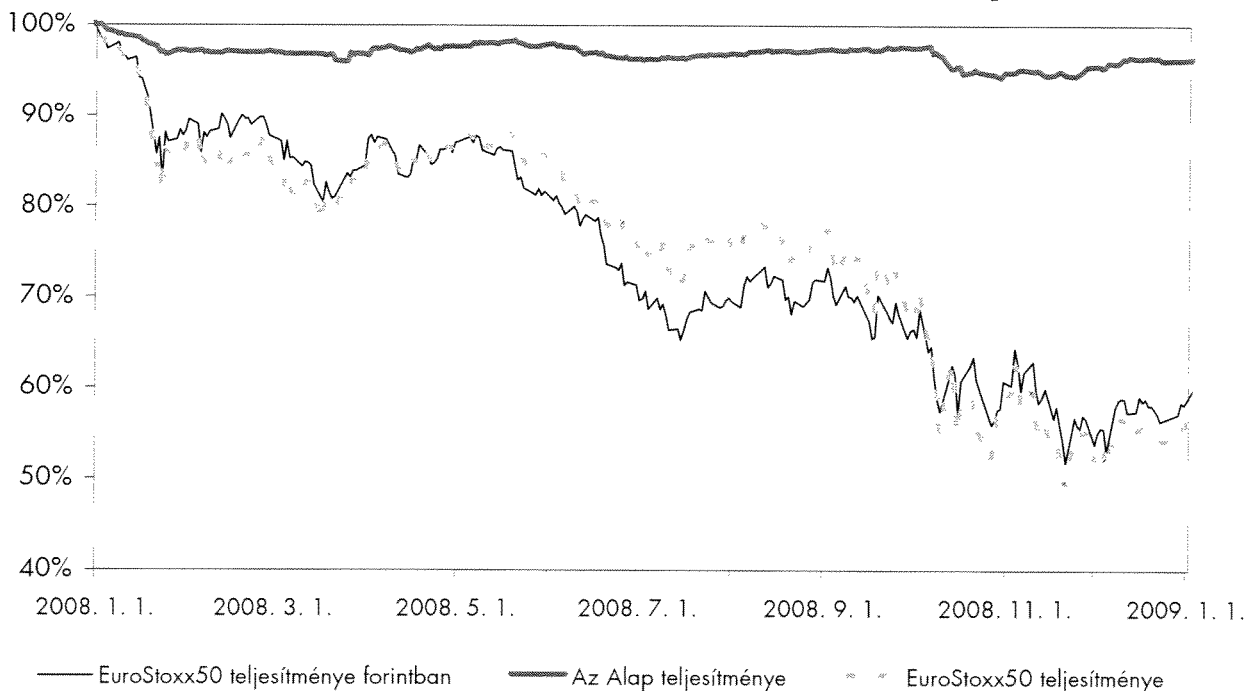
II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

Jelentősen megváltozott a tőkepiaci helyzet megítélése 2008. folyamán, a 2007. nyarán kirobbant hitelpiaci válság következményeit megsínylették a részvénypiacok. Bár fundamentális oldalról nem változott az európai konjunktúra helyzete, az amerikai gazdaság folyamatai mégis jelentősen befolyásolják a növekedési kilátásokat.

A 2008-as év ismét zuhanással indult, már eleve jelentős piaci esés után és felettébb szkeptikus hangulattal léptünk át az új évbe, amit az USA jelzáloghitel-piaci válságában érintett bankok magatartása okozott. Fokozatosan terjedtek a beismerések a bankok részéről, miszerint ők is alaposan érintettek voltak a válságban, így csillagászati összegek leírására kényszerültek. Januárban a francia Societé Generale bank gigantikus részvénypiaci pozícióinak a zárása okozott jelentős zuhanást az árakban, ezáltal kisebb pánikot a befektetők körében. Még az amerikai jegybank is azonnal a rendkívüli kamatsökkentés eszközéhez nyúlt, ráadásul jelentős, 0,75%-os mértékben. Ezt az eszközt korábban is intenzíven használta a piaci hangulat nyugtatására. A helyzet komolyságát mutatja, hogy egy héttel később még a rendes ülésére várt 50 bázispontos, azaz 0,5%-os kamatsökkentést is megtette a FED. Ekkora csökkentés (összesen 125 bázispont) általában csak több lépésben, 3-6 hónap leforgása alatt visznek véghez a jegybankok. Eközben az Európai Központi Bank azzal támogatta az amerikai gazdaságélénkítő lépéseket, hogy nem folytatta kamatemelési ciklusát az európai konjunktúra további erősödése és a hitelállományok bővülése ellenére sem.

A második félév sem hozott biztató fejleményeket a főbb problémák megoldása szempontjából, egyelőre csak annyira futotta a gazdasági szereplőktől, hogy az asztalra terítsék kártyáikat, és lassan fény derüljön a főbb kockázatokra és az ezzel kapcsolatos aggodalmakra.

A Raiffeisen Index Prémium Alap és a Dow Jones EuroStoxx 50 teljesítménye



1. ábra A 2008. év teljesítménye

Az alábbi ábra a VIX indexnek, valamint az EuroStoxx50 indexre szóló vételi opciók árából visszszámított volatilitásnak a simított értékeit mutatja be, ezzel képet kaphatunk az opciók árát befolyásoló tőkepiaci változékonyság és bizonytalanság alakulásáról. A függőleges vonal választja el a 2008-es év értékeit a 2007-os adatoktól.

Visszszámított volatilitás



2. ábra

A piaci volatilitás változása

Forrás: Bloomberg

Mint a mellékelt táblázat is mutatja, a világ vezető részvénycsoporthoz tartozó jelentős esésen mentek keresztül 2008-ban, a legrosszabb teljesítményt a tavalyi első mutatták: a német DAX és az EuroStoxx 50 index 40%-ot meghaladó mértékben esett, de a japán Nikkei is felzárkózott a 40%-os klubba. Meg kell persze jegyezni, hogy a japán jén viszont ennél is nagyobb mértékben erősödött. A fejlett részvénycsoporthoz tartozó jellemző teljesítmény szintén 40% körül volt.

Az alábbi táblázat a főbb nemzetközi részvénycsoporthoz tartozó indexek január és december közötti éves hozamát részletezi.

Index:	DOW (DJ)	S&P500	NASDAQ	FTSE	DAX	NIKKEI225	EUROSTOXX 50
2007/12/31	13264,82	1468,36	2652,28	6456,90	8067,32	15307,78	4399,72
2008/12/31	8776,39	903,25	1577,03	4434,17	4810,20	8859,56	2447,62
Nominális Hozam*	-33,84%	-38,49%	-40,54%	-31,33%	-40,37%	-42,12%	-44,37%

* helyi devizában

Forrás: RIF Statisztika

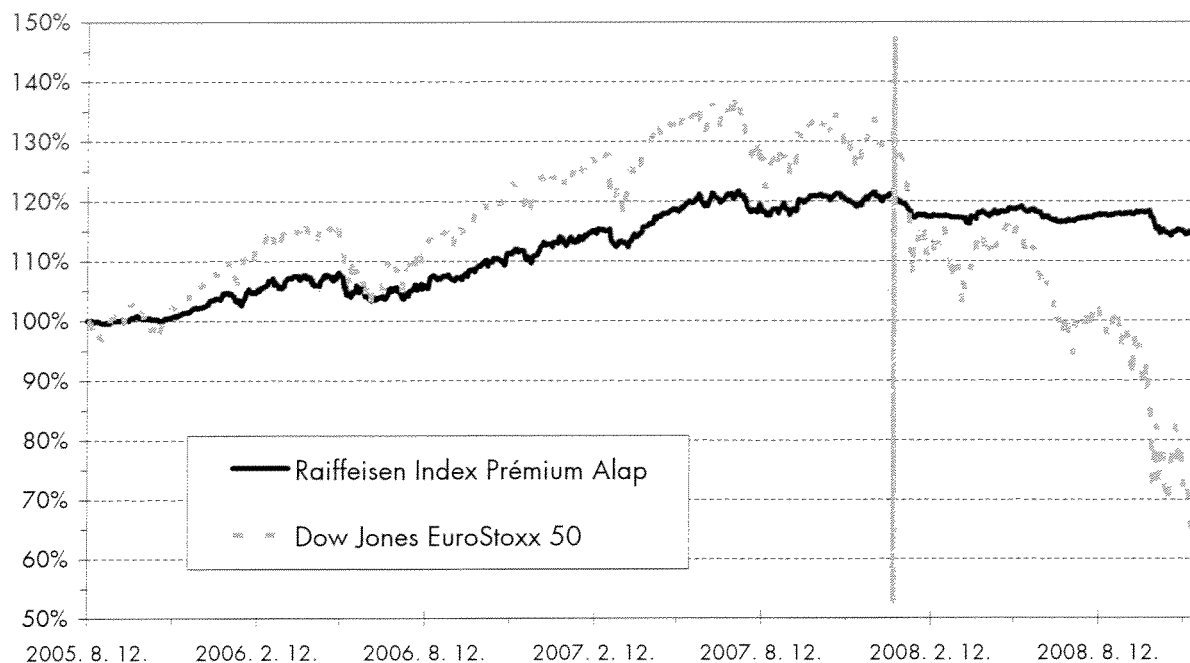
III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája a félév során

Míg a 2005-2007-es évek a befektetési politikában megfogalmazott hozamtöbblet biztosításáról szóltak, 2008-ban a korlátozott tőke és hozamkockázat került előtérbe. Ez annak tudható be, hogy az alap által megcélzott piacok jelentősen estek, ez leginkább az európai részvénytőzsiacra volt igaz. Bár a Dow Jones EuroStoxx 50 index -44,37%-ot esett euróban mérve, az alap árfolyama mindössze -3,8% esést mutatott. Ez annak köszönhető, hogy a portfólió opciói elértéktelenedtek a részvénytőzsiac szabadesése miatt, ugyanakkor a magyar kötvények és pénzügyi eszközök pótolni tudták az értékvesztés jelentős részét.

Mivel a 2007. végén lejátszódó esés után decemberben lejárt az első opciója az alapnak, melyen nem realizált nyereséget, az alapkezelőnek pedig nem voltak jók a következő hónapokra a részvénytőzsiaci várakozásai, ezért az alap viszonylag alacsony kitétséggel rendelkezett az index felé az első negyedév folyamán. Új pozíciót csak az első negyedév végén nyitott az alapkezelő, mikor 3600 körüli szinteken forgott az index, ekkor is csak a lehetőségeinek mintegy felét használta ki. Az időközben lejárt opciókon szintén nem volt nyeresége az alapnak, hiszen azokat még 2007. folyamán, magas index-értékek mellett vásárolta. Ez alól kivételt jelentett egy kockázatmegosztási céllal vásárolt egyedi fejlett piaci részvénykosárra szóló opció, melyen lejáratakor szerény nyereséget realizáltunk a zuhanó piacok ellenére is. Mivel továbbra sem látszott a kedvező hírek felbukkanásának lehetősége, ezért az újabb vásárlásokat halogatta az alapkezelő. Nyáron már úgy tűnt, hogy kedvezőbb lehetőség nyílna a részvénytőzsiaci és a makro kilátások számára is 2009-es távlatokban, figyelembe véve a recesszió akkor várt elhúzódását, valamint a részvénytőzsiacok szokásos viselkedését recessziós gazdaságban. Ezt a várakozást keresztülhúzta a Lehman Brothers befektetési bankház csődje szeptember folyamán, ami jelentős rombolást okozott a részvénytőzsiacra, így ismét távolba kerültek a részvényindexek az opciók kötési árfolyamától. Az alap hamarosan így ismét az eddigi konzervatív befektetési politikának megfelelően, időben egyenletesen elosztott lejáratú, kiegyensúlyozott opciós portfólióval fog rendelkezni. Az alap továbbra sem használ tőkeáttételt.

Az ábrán jól megfigyelhető, hogy miként működik az alap által használt opciós portfólióbiztosítás. Az alap 2005-ös indulása óta mintegy felét nyerte meg az index emelkedésének, összhangban az alapkezelő által kitűzött célokkal. A 2007-es év második felében az alap követte az index stagnálását, majd a függőleges vonal után látható az idei év teljesítménye. Az index egyetlen félév alatt visszaadta 2 év növekedését, de az alap csak igen mérsékelt veszteséget szenvedett el az idei év folyamán, 4%-nál kisebb mértékben csökkent az árfolyama. Ez annak köszönhető, hogy az alap mérsékelt, csak tőkevédett ügyleteken keresztül fektet be a részvénytőzsiacra. Így a jelenlegi év többször is történelminek nevezett esése alatt is csak stagnálásra kárhóztatta az alapot a befektetési politikája, miközben az alap képes lesz részt venni az emelkedő trendek növekedési periódusaiban, ezáltal hosszú távon kiemelkedő teljesítményt nyújthat a vállalt kockázathoz képest.

A Raiffeisen Index Prémium Alap és a Dow Jones EuroStoxx 50 teljesítménye indulás óta



IV. Portfólió összetétel

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2007.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			877 534 336	
Forint			870 987 677	
Deviza			6 546 659	
Bankbetét			363 314 167	
Állampapírok		83 500	817 725 970	
Kincstárjegy		83 500	817 725 970	
D080312	HU0000516224	51 000	505 824 120	HUF
D080827	HU0000516463	32 500	311 901 850	HUF
Vételi és eladási opciók		683	31 461 257	
OP354KA		100	2 387 584	EUR
RIF_DB_A1		100	18 425 920	EUR
RIF_RCB_OP2		250	4 142 588	EUR
RIF_RCM_OP3		233	6 505 165	EUR
Követelések			179 915	
Kötelezettségek			-3 788 625	
A portfólió értéke összesen			2 086 427 020	

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2008.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			33 034 840	
Forint			32 803 131	
Deviza			231 709	
Bankbetét			583 086 250	
Állampapírok		79 251	812 852 160	
Államkötvény		79 251	812 852 160	
2009/B MÁK	HU0000402177	45 000	467 102 700	HUF
2009/F MÁK	HU0000402359	34 251	345 749 460	HUF
Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír		10 000	97 000 400	
Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír		10 000	97 000 400	
Kötvények		10 000	97 000 400	
DK2011/01	HU0000342068	10 000	97 000 400	HUF
Vételi és eladási opciók		1 466	9 575 302	
Index		1 466	9 575 302	
RIF_RCB_OP4	RIF_RCB_OP4	278	258 367	EUR
RIF_RCB_OP6	RIF_RCB_OP6	329	3 314 635	EUR
RIF_RCB_OP7	RIF_RCB_OP7	859	6 002 300	EUR
Követelések			45 002	
Kötelezettségek			-2 798 786	
A portfólió értéke összesen			1 532 795 168	

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	1 839 016 316
2008. évben eladott befektetési jegyek	24 677 918
2008. évben visszaváltott befektetési jegyek	550 320 860
Forgalmomban lévő befektetési jegyek 2008.12.31-én	1 313 373 374
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2008.12.31-én	1 532 795 168
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2008.12.31-én	1,167067

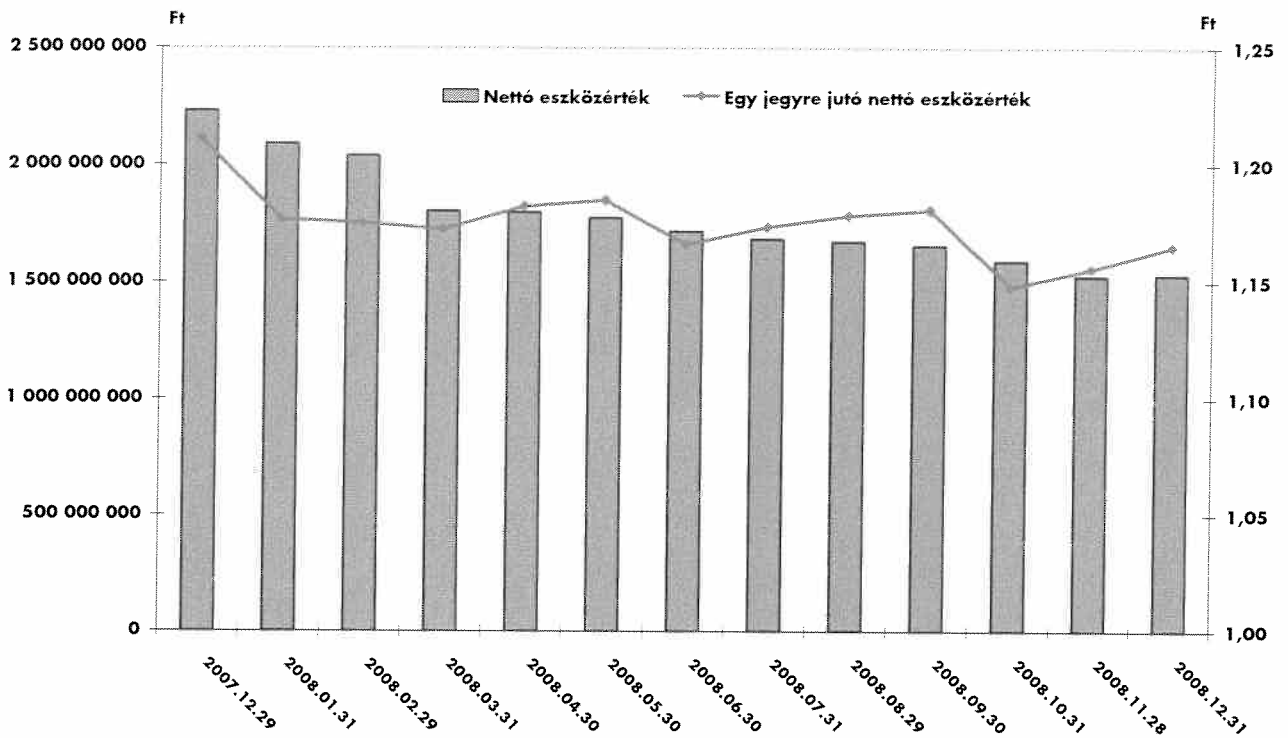
2. Az Alap nettó eszközértéke és árfolyama az utolsó három évben

	2005.12.31	2006.12.31	2007.12.31
Portfólió összesített nettó eszközértéke	860 185 026	1 766 524 000	2 228 336 128
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,036940	1,131092	1,2117

3. Származtatott ügyletekre vonatkozó adatok

Induló dátum	Lejárat dátuma	Opció típusa	Névénék (EUR)	Deviza	Mögöttes termék
2007.08.03	2008.08.04	Európai vételi	1 000 000	EUR	részvényindex
2008.03.13	2008.09.10	Európai vételi	1 000 000	EUR	részvényindex
2008.03.13	2009.03.11	Európai vételi	1 000 000	EUR	részvényindex
2008.09.30	2009.06.19	Európai vételi	1 000 000	EUR	részvényindex
2008.09.30	2009.09.19	Európai vételi	1 000 000	EUR	részvényindex

4. 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 . 17.


 Balogh András
 az Alap képviselőjében