

***Raiffeisen PRIVATE BANKING***  
***PANNONIA Alapok Alapja***  
***Éves jelentés 2007.***

# I. A Raiffeisen PRIVATE BANKING PANNONIA Alapok Alapja bemutatása

## 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen PRIVATE BANKING PANNONIA Alapok Alapja
Felügyeleti engedély száma:	E-III/110.498/2007.
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló neve:	KPMG Hungária Kft., Mérő Mátyás
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámolás napja:	T+2 napon
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap / kiegyensúlyozott vegyes alapok alapja
Futamideje:	határozatlan

## 2. Az Alap stratégiája

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

## 3. Az Alap teljesítménye

	Árfolyam változás	Árfolyam*	Nettó eszközérték*	A ref. Index hozama
2007.**	6,66%	1,066648 Ft	2 476 004 502 Ft	-

\* az év utolsó munkanapjára közzétett hivatalos árfolyam

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

Forrás: RIF statisztika

## 4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében a 2007. év folyamán jelentős változás nem történt.

## II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

### Hazai és nemzetközi részvénypiacok

Szerény nyereséggel zárt a hazai részvénypiac legfőbb indikátora, a BUX 2007-ben. Ezt a teljesítményt egy erős első és egy veszteséges második félévvel érte el a piac. Ismét kiemelkedően jól teljesített a hazai részvénypiac kis- és középvállalati szegmensét reprezentáló BUMIX index, az éves +28,07%-os teljesítménye ezúttal is jelentősen felülmúlta a BUX hozamát. Az első féléves jó teljesítménye inkább a MOL-ÖMV felvásárlási sztorihoz köthető, emellett pedig a kedvező nemzetközi hangulathoz (ez kifejezetten előnyös volt a fejlődő piacok számára), amit az igen erőteljes likviditás bőség táplált. A nemzetközi tőkepiaci hangulatban bekövetkezett erőteljes fordulat vezetett a BUX hanyatlásához a második félévben.

A közép- és kelet-európai régióból a cseh és a lengyel piac a BUX-hoz hasonló éves teljesítményt nyújtott, viszont kiemelkedően teljesített az orosz részvénypiac, ez látható az MSCI Feltörekvő Európa részvényindexének és a BUX indexnek a teljesítménykülönbségében is. Ugyanakkor 2007. részvénypiaci slágere mindenképpen a kínai részvénypiac volt, ezt a piacot az Alap az Aegon Ázsia Alapok Alapján keresztül éri el, míg az orosz piacra a Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia nyújt hozzáférést. A globális részvénypiac teljesítményét leképező MSCI World Free index szerény teljesítménye jelentős mértékben köszönhető az 5 év után első ízben eső évet jelentő japán Nikkei225 index teljesítményének, ami jelentősen visszahúzta a fejlett amerikai és európai piacok mérsékelte, de stabil növekedését. A fejlett részvénypiacokat az Alapkezelő a Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap, valamint az Arany Oroszlán részvényalapon keresztül éri el.

Részvényindexek hozama 2007. április – 2007. december	BUX	MSCI World	MSCI Feltörekvő Európa	MSCI Feltörekvő Ázsia
USA dollárban	+3,87%	+4,93%	+27,44%	+38,80%
Forintban	+12,01%	-2,69%	+18,18%	+28,72%

Forrás: BLOOMBERG

### Hazai kötvénypiac

Hullámzó hangulat volt jellemző a hazai kötvénypiacra az első negyedévben. Belföldön a 2006. év végén kialakult és kissé túlpörgött vételi eufória konszolidációja ment végbe. Ennek következtében az év eleji MAX indexes befektetésükön 1%-os veszteséget voltak kénytelenek a befektetők elkönyvelni. A bizonytalanság februárban végig fennmaradt, melyet ráadásul a kinevezésre váró jegybankelnök személye körüli bizonytalanság is életben tartott. Az igazán pozitív hangulat csak március második felében tért vissza. Már a monetáris tanács újdonsült elnökének megnevezése előtt jelentős port kavart a forint intervenciós sávjának lehetséges eltörléséről szóló hír, de a jegybanki kommunikáció természetesen próbálta eloszlatni ezeket a számításokat, a forint árfolyama mégis megragadt a sáv erős oldalától 2%-ra, és az állampapírok iránti rövid távú vételi kedv sem csökkent. Az elemzők többsége az alapkamat csökkentését várta áprilisban, ezt azonban meghiúsította a Monetáris Tanács arra hivatkozva, hogy nem látható még egyértelműen az inflációs várakozások csökkenése. Ennek nyomán a májusi hónap sem hozta el a korábban beárzott és várva várt kamatcsökkentést. A hazai államháztartást érintő hírek az első félévben végig pozitívan hatottak a hosszú kötvények elvárt hozamára. A pénzügyminisztérium várakozásait folyamatosan „felülteljesítő” statisztikai adatok hatására ragadt meg a görbe hosszú vége a jelenlegi szinten. Az első félév egyetlen kamatcsökkentését június vége hozta.

Az év második felében kibontakozó, a tengerentúlról induló jelzáloghitel-piaci válság hatása hazánkat sem kerülte el, mivel rossz hatással volt a globális befektetői hangulatra. Az eskaláció egyrészt annak hatására következett be, hogy számos befektetési bank és befektetési alap eszközei között szerepeltek azok a strukturált hiteltermékek, melyek fedezetül alacsony minőségű amerikai jelzáloghitelek szolgáltak („subprime” hitelek). Kissé ellentmondásos helyzetnek lehettünk tanúi belföldön: a hazai

jegybank részéről a piaci szereplők és az elemzők erőteljes kamatsökkentést vártak még a félv év elején, ezzel szemben az infláció éven belül nem csökkent olyan mértékben, ahogy azt korábban várták, valamint a jelzálogpiaci problémák a kockázati felárakat is megemelték. A jegybanki kommunikáció így azt vetítette előre, hogy a jegybank nem siet annyira az irányadó kamat csökkentésével, ahogyan arra korábban számítani lehetett. Mindezek hatására az állampapír-piaci hozamok kissé felfelé korrigáltak a korábbi szintjükről szeptember végére, legfőképp a hozamgörbe rövidebb oldalából árazódott ki egy jelentős kamatsökkentési várakozás.

Az év utolsó heteiben a hozamgörbe 60-70 bp-ot tolódott párhuzamosan felfelé. Az igen kedvezőtlen folyamatok mögött részben hazai, részben pedig globális tényezők húzódtak meg, ez utóbbiak elsősorban a globális likviditás beszűkülése és azzal párhuzamosan a kockázatvállalási hajlandóság csökkenésének formájában. A hazai állampapírpiacot a 2008-ra tervezett nyugdíjpénztári portfólió átrendezések sem támogatták december közepén.

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

<b>Kötvényindexek hozama 2007. április – 2007. december</b>	<b>ZMAX</b>	<b>MAXC</b>	<b>Merrill Lynch Feltörekvő Európa</b>
<b>Euróban</b>			+4,66%
<b>Forintban</b>	+5,75%	+4,23%	+0,50%

Forrás: BLOOMBERG

## Az Alap kockázati felára

Az Alap által megcélzott kockázati szintet, így az Alaptól elvárható kockázati felárat jól tükrözi az alábbi összetett index teljesítménye. Bár az Alap nem követ benchmarkot, így az itt látható összetett referenciaindex összetételét sem szándékozik követni az alapkezelő, annyit mégis elmondhatunk, hogy az alábbi index kockázati szintje hozzávetőlegesen megegyezik az alapkezelő által megcélzottal. Éppen ezért az Alap teljesítményét összehasonlíthatjuk a hasonló kockázati szintet megcélzó indexével. Az összetett referenciaindex alatt látható +5,49%-os, alapkezelési díjjal nem korrigált teljesítményhez képest az Alap +6,66%-ot teljesített a költségek levonása után, így 2007-ben hozamtöbbletet biztosított a megcélzott kockázati szinthez képest.

<b>Az összetett referencia index és összetevőinek nominális teljesítménye</b>	<b>2007. április - december</b>	
	Forintban	Index valutában
<b>MAXC</b>	+4,23%	+4,23%
<b>ZMAX</b>	+5,75%	+5,75%
<b>BUX</b>	+12,01%	+12,01%
<b>MSCI World</b>	-2,69%	+4,93%
<b>Referencia index*</b>	<b>+5,49%</b>	

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

Forrás: BLOOMBERG

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

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

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

A második félév változásokat hozott a portfólióban, mint ezt az alant található táblázat is mutatja. Csökkent a kamatozó eszközök és a likviditás aránya az alapban, helyette az alternatív eszközök súlya nőtt, leginkább a kockázatmegosztást szolgálva, de a nyár végi részvénypiaci esésből is igyekezett profitálni az alap. A Raiffeisen Alapok Alapja – Konvergencia aránya jelentősen megnőtt a második félév folyamán, ezáltal igyekezett az alap kihasználni a jelentős esést elszenvedő, de az olajár által is támogatott orosz piacban rejlő lehetőségeket. Megnőtt a félév folyamán az alternatív eszközök aránya is, ez a lépés a hozamnövekedés lehetőségének a biztosítása mellett a kockázatmegosztást is szolgálta. Az évet az alap így az alacsony kockázatú elemek csökkentésével, de a kockázat több eszközcsoport közötti szétterítésével zárta.

Súly a portfólióban	2007.06.30.	2007.12.31.
<b>Kötvény és Pénzüpiaci Alapok</b>	<b>32,0%</b>	<b>23,5%</b>
Raiffeisen Pénzüpiaci Alap	16,5%	9,0%
Aegon Belföldi Kötvény Alap	5,3%	2,9%
Aegon Nemzetközi Kötvény Alap	2,1%	2,8%
Generali Belföldi Kötvény Alap	0,0%	4,8%
Raiffeisen Likviditási Alap	8,2%	4,0%
<b>Részvény Alapok</b>	<b>30,1%</b>	<b>26,4%</b>
Aegon Közép Európai Részvény Alap	11,8%	8,5%
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap	11,7%	4,6%
Raiffeisen Részvény Alap	1,4%	0,0%
Futura Indexkövető Részvény Alap	5,2%	4,3%
Generali Nk-i Részvény Alapok Alapja	0,0%	4,8%
Aegon Ázsia Részvény Alapok Alapja	0,0%	4,2%
<b>Egyéb alapok</b>	<b>25,2%</b>	<b>41,1%</b>
Aegon Citadella Alfa Alap	0,0%	2,8%
Aegon Citadella Béta Alap	0,0%	2,9%
Aegon Money Max Alap	6,1%	5,3%
Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia	4,3%	14,7%
Raiffeisen Ingatlan Alap „D”	14,8%	15,4%
<b>Készpénz</b>	<b>12,8%</b>	<b>9,0%</b>

#### IV. A Raiffeisen PRIVATE BANKING PANNONIA Alapok Alapja befektetési alap által 2007. december 31-én tartott befektetési alapok jellemzői

##### Kötvény és Pénzpiaci Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Aegon Belföldi Kötvény Befektetési Alap	100% MAX Composite	1,75%	Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az alap portfóliójába kizárólag magyar állampapírok, magyar állam által garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és gazdálkodó szervezet, valamint helyi önkormányzat által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok kerülhetnek. A kiválasztásnál fontos szerepet játszik az a szempont, hogy az értékpapír likvid legyen.
Aegon Nemzetközi Kötvény Befektetési Alap	80% MSCI Bond - 20% ZMAX	1,75%	Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő szándékai szerint az Alapnak a törvény szerinti előírások alapján a folyamatos likviditást biztosító 15%-os hányadán túl a portfóliójában külföldi, OECD tagságú országokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott kötvények alkotják a döntő részt. A külföldi értékpapírok között csakis a befektetési kategóriába sorolt, nyilvánosan forgalomba hozott és külföldi tőzsdén jegyzett értékpapírokat vásárol a Nemzetközi Kötvény Alap számára.
Raiffeisen Likviditási Alap	3 hónapos BUBOR	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap elsősorban a kevésbé kockázatos rövid hátralévő futamidejű állampapírokba és az árfolyamingadozásoktól mentes egyéb likvid eszközökbe (pl. bankbetét) szándékozik befektetni az alapon összegyűjtött tőkét.
Raiffeisen Pénzpiaci Alap	100% RMAX Index	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap forrásait elsősorban rövid futamidejű állampapírokba, MNB-kötvényekbe valamint vállalati kötvényekbe fekteti. Az Alap igyekszik kihasználni intézményi befektetői mivoltából eredő előnyöket, így többek között olyan eszközökbe fektet be, melyek mások számára nem érhetők el és ezeket közvetíti saját befektetői felé.
Generali Hazai Kötvény Alap	100% MAX Composite	1,50%	Generali Alapkezelő Zrt.	Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti reálhozam elérést. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől.

<b>Alap</b>	<b>Duration (év) (2007.12.31.)</b>	<b>Eszköz allokáció (2007.12.31.)</b>	<b>Ország allokáció (2007.12.31.)</b>
Aegon Belföldi Kötvény Befektetési Alap	nincs adat	Magyar államkötvények 92,53% Diszkont kincstárjegyek 0,00% Számlapénz 0,69% Állampapír repo 6,78%	Magyarország: 100%
Aegon Nemzetközi Kötvény Befektetési Alap	nincs adat	Diszkont kincstárjegyek 0,00% Nemzetközi kötvények 78,39% Állampapír repo 18,62% Számlapénz 2,99% Származtatott ügyletek: 6,98%	Európai Unió: 40% Magyarország: 21% USA: 21% Egyesült Királyság: 5% Egyéb: 13%
Raiffeisen Likviditási Alap	0,10	Folyószámla követelés 70% Pénzpiaci betét 30%	Magyarország: 100%
Raiffeisen Pénzpiaci Alap	0,50	Diszkontkincstárjegyek 40% Államkötvény 30% Vállalati kötvény 11% Folyószámla követelés 18%	Magyarország: 100%
Generali Hazai Kötvény Alap	???	Egy éven belül lejáró államkötvény 17,49% Egy éven túl lejáró államkötvény 81,06% Bankszámla, bankbetét 1,45%	???

Forrás: az alapok 2007. december havi jelentései

### Részvény Alapok

<b>Alap</b>	<b>Benchmark</b>	<b>Max. Alap-kezelői díj</b>	<b>Alapkezelő</b>	<b>Befektetési politika</b>
Aegon Közép-Európai Részvény Befektetési Alap	80% CETOP20 – 20% ZMAX	1,75%	Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.	A részvényportfolió kialakításánál a befektetési piac makrogazdasági környezetének figyelembevétele mellett elsősorban fundamentális elemzésekre támaszkodva egy hosszú távú befektetési portfólió kialakítása a cél; valamint a kockázat csökkentése érdekében időszakosan származékos fedezeti ügyletet köt.
Futura Indexkövető Részvényalap	100% BUX Index	1,40%	Credit Suisse Asset Management Hungary Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja a Budapesti Értéktőzsdén kereskedett részvényekbe történő befektetések révén hosszú távon számottevő reálhozam biztosítása a befektetők számára. Az Alap indexkövető stratégiája révén a BUX index árfolyamemelkedésének megfelelő teljesítmény elérésre törekszik.

Generali Arany Oroszlán Alap	65% SX5E + 20% S&P 100 + 15% RMAX	2,0%	Generali Alapkezelő Zrt.	Az Alap kizárólag az európai és az Egyesült Államok meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. A befektetési stratégia kialakításánál az alapkezelő nagy hangsúlyt fektet a földrajzi, az ágazati, és a szektor allokáció kialakítására. Az alap elsősorban a hosszú távon gondolkodó, magas kockázatűrő képességgel rendelkező befektetőknek ajánlott.
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap	85% MSCI World Free Index – 15% RMAX	2,0%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap a törvényi limitek kihasználása mellett a biztonságot és a maximális ágazatok, földrészek szerinti diverzifikációt tartja alapvető céljának. Hosszabb távon várhatóan 80-90%-os mértékben fektet nemzetközi, döntően OECD tagországok tőzsdéin jegyzett részvényekbe, míg a fennmaradó összeget főleg likvid eszközökben tartja.
Aegon Ázsia Részvény Alapok Alapja	100% MSCI Far East Index	2,0%	Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az AEGON Ázsia Részvény Alapok Alapot azért indítottuk, hogy a befektetők részesedni tudjanak az ázsiai növekedésből. Az ázsiai vállalatok tartós nyereségnövekedése, a bő likviditás és az ázsiai devizák felértékelődése mind hozzá fognak járulni ahhoz, hogy az elkövetkező években a térség gazdasági növekedése valószínűleg messze meghaladja majd az európai, illetve az amerikai. Az alap befektetéseit egy modell segíti, amely tartalmazza a fontos makro adatokat, a vállalatok különböző értékelési mutatóit. Az alap referenciaindex az MSCI Far East Index.

<b>Alap</b>	<b>A legnagyobb súlyú részvények (2007.12.31)</b>	<b>Ország / szektor allokáció (2007.12.31)</b>
Aegon Közép-Európai Részvény Befektetési Alap	Nincs adat	Magyarország: 41,98%, külföldi részvények: 32,79%
Futura Indexkövető Részvényalap	Nincs adat	Gépjárműipar: 0,48%, Bankszektor: 37,33%, Energiaipar: 28,94%, Gyógyszeripar: 19,38%, Távközlés: 12,54%, Egyéb: 1,33%
Generali Arany Oroszlán Alap	???	Nincs országllakáció: Európai részvény: 54,22%, amerikai részvény: 14,67%
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap	Schlumberger, Siemens, Vodafone, Bilton Plc, Sanofi, Bouygues, BNP Paribas, Nestlé, Applied Materials Inc., Rio Tinto	Részvénypozíciók devizák szerint: USD: 33,32%, EUR: 25,96%, JPY: 18,38%, DKK: 0,63%, CHF: 5,87%, NOK: 0,74%, CAD: 1,10%, AUD: 1,67%, GBP: 12,33%
Aegon Ázsia Részvény Alapok Alapja	???	Korea: 46%, Japán: 28%, Kína: 18%, Tajvan: 8%

Forrás: az alapok 2007. december havi jelentései



### Egyéb Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Aegon MoneyMaxx Alap	100% RMAX	2,25%	Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap bármilyen hazai kötvénybe, vagy részvénybe fektethet, vagy akár nemzetközi kötvényekbe és részvényekbe is, az alapkezelő belátása szerint. Az Alap célja, hogy olyan befektetési portfóliót hozzon létre befektetői számára, amelyben szerepelhetnek mind magyar mind nemzetközi pénz- és tőkepiaci eszközök, és ezeken belül az Alapkezelő dinamikus portfólió-allokációval mozoghasson, a lehető legnagyobb hozam elérése érdekében.
Raiffeisen Ingatlan Alap – D sorozat	100% BIX (BAMOSZ Ingatlan Index)	2,0%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő az Alap pénzeszközeiből ingatlanokat vásárol, az ingatlanokra nem fordított tőkét pedig más alapkezelők által kezelt, ingatlanokba fektető kollektív befektetési forma által kibocsátott kollektív befektetési értékpapírokban, állampapírokban és likvid eszközökben tartja. Az ingatlan megvásárlása és értékesítése közötti időszakban azokat a befektetési elveknek megfelelően hasznosítja. Az Alap portfólióját olyan ingatlanokkal tölti fel, melyek hasznosítása hosszú távon biztosított.
Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia	50% MSCI Feltörekvő Európa Részvényindex 40% Merrill Lynch Feltörekvő Európa Kötvényindex 10% RMAX	2,0%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő az Alap mindenkori tőkéjének legalább nyolcvan százalékát befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alap döntően kelet- és közép-európai – azon belül is elsősorban orosz, lengyel, cseh és hazai –, kisebb részben egyéb feltörekvő piaci államkötvényeket és részvényeket vásárló befektetési alapok jegyeit vásárolja. A Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása érdekében az Alapkezelő az Alap mindenkori tőkéjének legalább 10%-át hazai pénzpiaci alapokba fekteti. Az Alapkezelőnek 2007.01.29-től lehetősége van az Alap mindenkori tőkéjének maximum 10%-ig olyan befektetési alapokba fektetni, amelyek befektetési politikája nem illeszkedik az Alap befektetési politikájához.
Aegon Citadella Alfa Alap	Nincs	2,0%	Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap gyakorlatilag „mindenbe” fektethet, az Alapkezelő véleményének megfelelően. Elsősorban részvények, részvényindexek, és devizapozíciók lesznek jellemzőek, de az áru piacokon is befektethet az Alap, határidős ügyletek révén kétszeres tőkeáttételt is felvehet. Ez azt jelenti, hogy az Alap pozícióinak értéke duplája lehet az alap saját tőkéjének. Azaz, ha az alap által tartott eszköz(ök) árfolyama 1%-kal mozdul el, akkor az alap vagyona akár 2%-kal is változhat. Nyilvánvalóan ez mind a pozitív mind a negatív árfolyam alakulás esetén is igaz, ami a kockázatot növeli. Az Alap mind vételi, mind fedezetlen eladási pozíciókat is nyithat, azaz akár emelkedésre, akár esésre is „játszhat”. Az Alap befektetési politikája igen közel áll az úgynevezett globális „macro hedge fund” típusúhoz, amelyet Soros György Quantum alapja tett híressé.

Aegon Citadella Béta Alap	Nincs	2,0%	Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap a likvid eszközökön (azaz diszkontkincstárjegyeken, bankbetéteken) kívül csak devizapozíciókba fektetheti a pénzét. Ez alatt elsősorban bankközi devizapozíciókat, opciók vételét és kiírását kell érteni. Az Alap négyszeres tőkeáttételt vehet fel, azaz saját tőkéjének négyszeresét elérő nagyságú devizapozíciókat vehet fel. Elsősorban az euró, a dollár, a jen, és a forint árfolyammozgására fog ügyleteket kötni az alapkezelő, de természetesen lehetőség van más, akár egészen egzotikus devizákban való pozíció felvételre is, mint a brazil réal, vagy koreai won. Az Alap szintén igen kockázatos, a tőkeáttétel alkalmazása miatt, amelyet prudens működéssel az Alapkezelő megpróbál ellensúlyozni, de kiküszöbölni természetesen nem tudhatja.
---------------------------	-------	------	--	--

<b>Alap</b>	<b>Típus</b>	<b>Eszköz allokáció (2007.12.31)</b>	<b>Ország allokáció (2007.12.31)</b>
Aegon MoneyMaxx Alap	Be nem sorolt alap	Diszkont kincstárjegyek 44,81% Magyar állampapírok 33,41% Hazai részvények 4,10% Nemzetközi részvények 6,48% Nemzetközi kötvények 0,00% Számlapénz 0,45% Ingatlan befjegy 0,60% Állampapír repo 10,16% Egyéb eszközök 0,00% Származtatott ügyletek 3,06%	nincs adat
Raiffeisen Ingatlan Alap – D sorozat	Ingatlan forgalmazó alap	Befektetésre váró (likvid ) eszköz 22% Likvid eszköz 25% Irodaingatlanok 24% Szolgáltató, kereskedelmi ingatlanok 16% Ipari, logisztikai ingatlanok 8% Vegyes hasznosítású ingatlanok 2% Kereskedelmi ingatlanok 3%	Magyarország: 100% (az ingatlanokra vonatkozóan)
Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia	Kiegyensúlyozott vegyes alap	Külföldi részvény befektetési jegy 52% Külföldi kötvény befektetési jegy 36% Hazai befektetési jegy 9% Folyószámla követelés 3%	nincs adat
Aegon Citadella Alfa Alap	Származtatott alap	Diszkont kincstárjegyek 37,92% Hazai részvények 5,89% Nemzetközi részvények 25,97% Számlapénz 10,77% Állampapír repo 19,46% Származtatott ügyletek 52,22%	nincs adat

Aegon Citadella Béta Alap	Származtatott alap	Diszkont kincstárjegyek 79,85% Számlapénz 10,78% Állampapír repo 9,37% Származtatott ügyletek 56,57%	nincs adat
---------------------------	--------------------	---	------------

Forrás: az alapok 2007. december havi jelentései

## IV. Portfólió összetétel

### BEFEKETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2007.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

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

Az Alap a 2007. évben nem vett igénybe hitelt.

## V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

### 1. Befektetési jegyek forgalma

#### **Befektetési jegyek forgalma (db)**

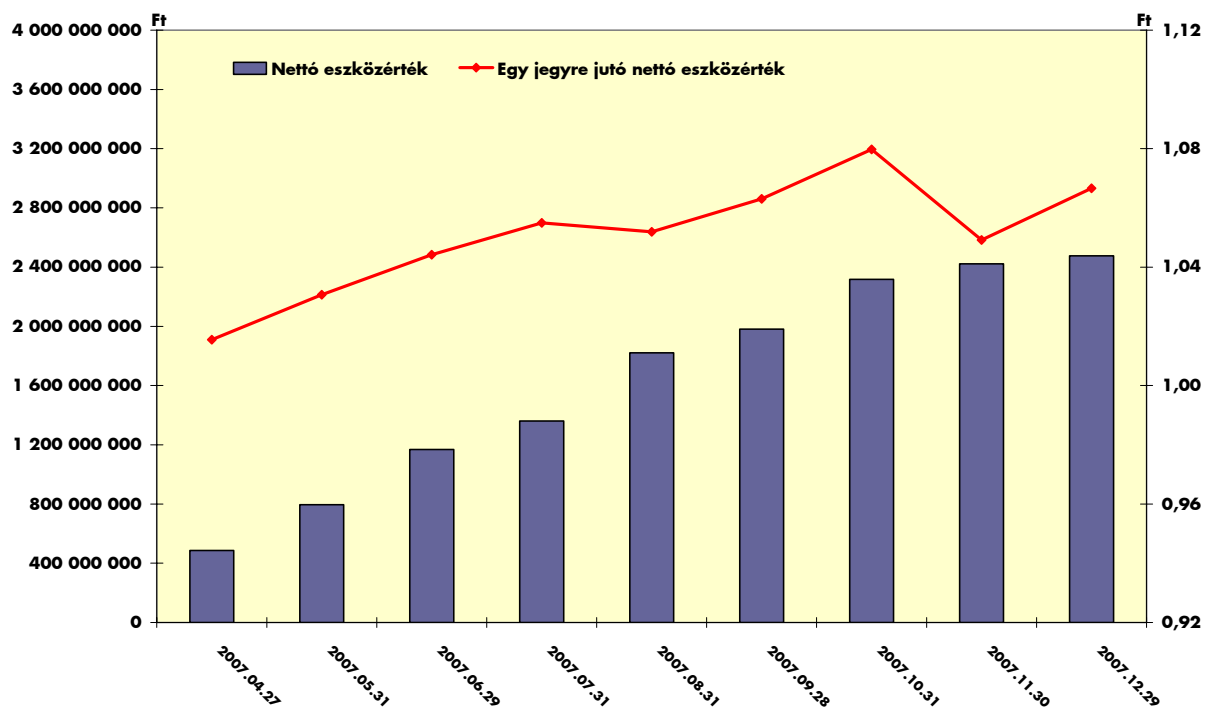
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2007.04.02-án*	229 975 075
2007. évben eladott befektetési jegyek	2 475 260 807
2007. évben visszaváltott befektetési jegyek	383 941 013
Forgalmomban lévő befektetési jegyek 2007.12.31-én	2 321 294 869
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2007.12.31-én	2 475 706 194
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2007.12.31-én	1,066519

\* Az Alap indulásának dátuma.

### 2. Az Alap nettó eszközértéke és árfolyama induláskor

	<b>2007.04.02</b>
Portfólió összesített nettó eszközértéke	230 021 071
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,000200

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



Forrás: RIF Statisztika

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

Az 1. sz. melléklet az éves jelentés elválaszthatatlan részét képezi.

Budapest, 2008. április . 11.

Balogh András  
az Alap képviselőjében

## 1 sz. MELLÉKLET



**Független Könyvvizsgálói Jelentés  
a Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja  
2007. évi éves beszámolójáról  
és üzleti jelentéséről**



## Tartalomjegyzék

I. Független Könyvvizsgálói Jelentés

II. Éves beszámoló

Mérleg  
Eredménykimutatás  
Kiegészítő melléklet

III. Üzleti jelentés



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

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

## **Független könyvvizsgálói jelentés**

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Elvégeztük a Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2007. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2007. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 2.476.776 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 35.787 E Ft nyereség – , és a 2007. március 30. és 2007. december 31. közötti időszakra vonatkozó eredménykimutatásból, valamint kiegészítő mellékletből áll.

### *A vezetés felelőssége a pénzügyi kimutatásokért*

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

### *A könyvvizsgáló felelőssége*

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

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

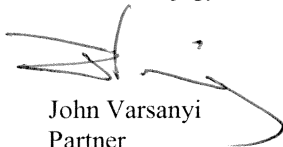
Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt a könyvvizsgálói záradékunk (véleményünk) megadásához.

*Záradék (vélemény)*

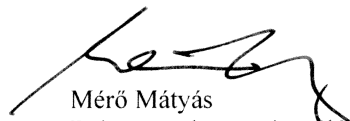
A könyvvizsgálat során a Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámolót a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló a Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja 2007. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad. Az üzleti jelentés az éves beszámoló adataival összhangban van.

Budapest, 2008. április 11.

KPMG Hungária Kft.  
1139 Budapest, Váci út 99.  
Kamarai bejegyzés: 000202



John Varsanyi  
Partner



Mérió Máttyás  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Igazolvány szám: 003305

## Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja

	eFt 2007. március 30.	eFt 2007. december 31.
<b>MÉRLEG</b>		
<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>229 975</b>	<b>2 476 637</b>
<b>I. Követelések</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1 Követelések	0	0
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különb.	0	0
<b>II. Értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>2 252 061</b>
1 Értékpapírok	0	2 226 490
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	25 571
a kamatokból, osztalékból	0	25 571
b egyéb	0	0
<b>III. Pénzeszközök</b>	<b>229 975</b>	<b>224 576</b>
1 Pénzeszközök	229 975	224 576
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
<b>C / Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>139</b>
1 Aktív időbeli elhatárolások	0	139
2 Aktív időbeli elhatárolások ért. veszt. (-)	0	0
<b>D / Származtatott ügyletek ért. különbözet</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>229 975</b>	<b>2 476 776</b>
<b>E / Saját tőke</b>	<b>229 975</b>	<b>2 475 449</b>
<b>I. Induló tőke</b>	<b>229 975</b>	<b>2 321 295</b>
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	229 975	2 705 236
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	0	-383 941
<b>II. Tőkenövekmény</b>	<b>0</b>	<b>154 154</b>
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	0	92 796
2 Értékelési különbözet tartaléka	0	25 571
3 Előző évek eredménye	0	0
4 Üzleti év eredménye	0	35 787
<b>F / Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G / Kötelezettségek</b>	<b>0</b>	<b>815</b>
<b>I. Hosszú lejáratú kötelezettség</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettség</b>	<b>0</b>	<b>815</b>
<b>III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>H / Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>512</b>
<b>FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>229 975</b>	<b>2 476 776</b>

Budapest, 2008. április 11.



Balogh András  
az Alap képviselőjében

**Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja**

**Eredménykimutatás**

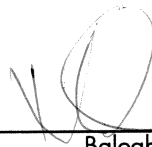
eFt

**2007.**

március 30 - december 31.

I Pénzügyi műveletek bevételei	43 900
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	2 414
III Egyéb bevételek	0
IV Működési költségek	5 699
V Egyéb ráfordítások	0
VI Rendkívüli bevételek	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0
<b>IX Tárgyévi eredmény</b>	<b>35 787</b>

Budapest, 2008. április 11.



---

Balogh András  
az Alap képviselőjében

# **Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja**

## **Kiegészítő melléklet**

**a 2007. december 31-ével végződő üzleti évre**

### **1. Általános gazdálkodási körülmények**

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

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.  
Ausztriában a Raiffeisen a legnagyobb alapkezelő. A csoport tagjai vezető banki szolgáltatók.

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap képviselőjére jogosult:	Balogh András	1028 Budapest, Kokárda u. 25.
Forgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap könyvvizsgálata kötelezett.		
Könyvvizsgáló:	Mérő Máttyás (003305), KPMG Hungária Kft.	1139 Budapest, Váci út 99.
A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért felelős személy:	Halásziné Heidrich Ágnes	1141 Budapest, Szilágysomlyó u.36.
Magyar Könyvvizsgálói Kamarai regisztrációs szám:	4836	

### **2. Befektetési politika**

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

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

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

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

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

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

### **3. Számviteli politika összefoglalása**

#### **3.1. Számviteli irányelvek**

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

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

Az Alap az ellenőrzés és önellenőrzés során megállapított, az előző év éves beszámolójában elkövetett jelentősebb összegű 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: 2008. január 31.

### 3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

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

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

Az államkötvények vételekor a megvásárolt kamatot bevétel csökkentő tételként könyveljük el. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményre könyveljük az értékpapírok értékkülönbözetével szemben.

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55§ (1) bekezdésével, valamint a 215/2000.Kormányrendelet 5§ (8)

bekezdésével összhangban a vevő, az adós minősítése alapján az

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

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

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

a Raiffeisen Bank Zrt. deviza eladási árfolyamon számított forintértéken veszi fel a könyveibe - a forintért vett devizaeszközöket az érte fizetett forintösszegben - és a számviteli politikában rögzített módon, az értékelés napján a devizaeszközök és -kötelezettségek könyv szerinti forintértéke és az értékelés napi MNB devizaárfolyamon átszámított értéke közötti különbözet összevont egyenlegét az eredménykimutatásban számolja el.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjövőírás nem történik.

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

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

A portfólió értékelésének elvei:

#### A) Tőzsdére bevezetett értékpapírok

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

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

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

#### 4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

##### 4.1. Információk az Alap portfóliójáról

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

##### A/ Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
AEGON ALFA	HUF	70 000	0	-1 315	68 685
AEGON ÁZSIA	HUF	111 000	0	-5 940	105 060
AEGON B.KTV	HUF	72 155	0	-314	71 841
AEGON BÉTA	HUF	70 000	0	976	70 976
AEGON KE RES	HUF	208 388	0	2 530	210 918
AEGON MMAXX	HUF	129 953	0	111	130 064
AEGON NK KTV	HUF	70 000	0	430	70 430
FUTURA RÉSZV	HUF	107 140	0	81	107 221
GEN ARANYOR	HUF	120 204	0	-1 598	118 606
GEN HU KTV	HUF	120 000	0	-333	119 667
RAAK	HUF	364 714	0	15 523	380 237
RAIA D	HUF	353 139	0	11 984	365 123
RALA	HUF	94 386	0	4 341	98 727
RANRA	HUF	118 617	0	-6 129	112 488
RAPA	HUF	216 794	0	5 222	222 016
		<b>2 226 490</b>	<b>0</b>	<b>25 571</b>	<b>2 252 061</b>
<b>Összesen</b>		<b>2 226 490</b>	<b>0</b>	<b>25 571</b>	<b>2 252 061</b>

##### 4.2. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	<b>2007.</b>	
Folyószámla kamat elhatárolása	139	
Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	<b>2007.</b>	
Mérlegvizsgálat	368	
PSZÁF díj	144	
	<b>512</b>	<b>Összesen</b>

##### 4.3. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alap devizaeszközökkel nem rendelkezik.

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

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

##### 4.4. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (eFt-ban)	<b>2007. év</b>	
	március 30 - december 31.	
Folyószámlakamat HUF	8 652	
Értékpapír árf.eredm.	35 248	
	<b>43 900</b>	<b>Összesen</b>
Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (eFt-ban)	<b>2007. év</b>	
	március 30 - december 31.	
Értékpapír árf.eredm.	2 414	
	<b>2 414</b>	<b>Összesen</b>
A működési költségek részletezése (eFt-ban)	<b>2007. év</b>	
	március 30 - december 31.	
Bankforgalmi jutalék	1	
Forgalmazási jutalék	84	
Alapkezelő költsége	3 369	
Letéikezelő költsége	898	
Kéler díj	158	
Mérlegvizsgálat	608	
PSZÁF díjak	314	
Reklám, hirdetés	267	
	<b>5 699</b>	<b>Összesen</b>

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

Egyéb és rendkívüli bevételek és ráfordítások 2007-ben nem voltak.



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

A saját tőke részletezése	eFt-ban	
	2007. március 30.	2007.
<b>I. Induló tőke</b>	<b>229 975</b>	<b>2 321 295</b>
a) Kibocs.bef.jegyek névértéke	229 975	2 705 236
b) Visszavás.bef.jegyek névértéke	0	-383 941
<b>II. Tőkenövekmény</b>	<b>0</b>	<b>154 154</b>
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	0	92 796
2. Értékelési különbözetből	0	25 571
3. Előző évek eredménye	0	0
4. Üzleti évi eredmény	0	35 787
<b>Saját tőke</b>	<b>229 975</b>	<b>2 475 449</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 december 29-én este kerültek meghatározásra. Ekkor a bankszámlák pontos egyenlege nem ismert. Nem ismert a negyedéves bankforgalmi jutalék és a folyószámla kamat aznapi összege sem.

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2008. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2007. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	2 475 449	2 475 706	<b>257</b>
<b>Különbözet tételelesen:</b>			
Értékpapírok	2 252 061	2 252 061	0
Pénzeszközök	224 576	224 576	0
Követelések	139	185	46
Kötelezettségek	-1 327	-1 116	211

### Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet)

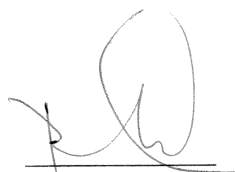
	2007.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,95%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek	
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez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

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

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

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

Budapest, 2008. április 11.

  
Balogh András  
Az Alap képviseletében

1. sz. melléklet

**A mérleg sorok adatai alapján**

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

<b>0,00%</b>	Befektetett eszköz	-	0
	Összes eszköz	-	<u>2 476 776</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

<b>100,00%</b>	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	2 476 776
	Összes eszköz	-	<u>2 476 776</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

<b>99,95%</b>	Saját tőke	-	2 475 449
	Források összesen	-	<u>2 476 776</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/	<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		Hosszú lej. köt. + Saját tőke	-	<u>2 475 449</u>

b/	<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		Saját tőke	-	<u>2 475 449</u>


5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

<b>99,97%</b>	Működő tőke	-	2 475 961
	Források összesen	-	<u>2 476 776</u>

6. Működő tőke

	Forgóeszközök	+	2 476 637
	Aktív időbeli elhatárolások	+	139
	Rövid lejáratú kötelezettségek	-	815
			<u>2 475 961</u>

Budapest, 2008. április 11.

  
Balogh András  
Az Alap képviselőjében

## Likviditási jelentés értékpapíralapra

2007.

eFt-ban

## I. Hitelállomány összetétele

0

## II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

4 372

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	
Bankforgalmi jutalék	1	0	1
Forgalmazási jutalék	84	2	82
Alapkezelő költsége	3 369	584	2 785
Letétkezelő költsége	898	156	742
Kéler díj	158	43	115
Mérlegvizsgálat	608	368	240
PSZÁF díjak	314	144	170
Reklám, hirdetés	267	30	237
Össz:	5 699	1 327	

## III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

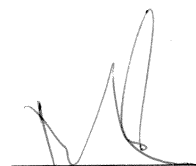
Saját tőke 2 475 449

eFt-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Bankbetétek</b>	<b>229 975</b>		<b>224 576</b>		<b>9,07%</b>
lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Befektetési jegyek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 252 061</b>	<b>90,96%</b>
AEGON ALFA	0			68 685	2,77%
AEGON ÁZSIA	0			105 060	4,24%
AEGON B.KTV	0			71 841	2,90%
AEGON BÉTA	0			70 976	2,87%
AEGON KE RES	0			210 918	8,52%
AEGON MMAXX	0			130 064	5,25%
AEGON NK KTV	0			70 430	2,85%
FUTURA RÉSZV	0			107 221	4,33%
GEN ARANYOR	0			118 606	4,79%
GEN HU KTV	0			119 667	4,83%
RAAK	0			380 237	15,36%
RAIA D	0			365 123	14,75%
RALA	0			98 727	3,99%
RANRA	0			112 488	4,54%
RAPA	0			222 016	8,97%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Aktív elhatárolások</b>	<b>0</b>		<b>139</b>		<b>0,01%</b>
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>229 975</b>	<b>0</b>	<b>2 476 776</b>	<b>100,04%</b>

Budapest, 2008. április 11.



Balogh András  
Az Alap képviselőjében

### 3. sz. melléklet

#### Cash-flow kimutatás

2007.

e Ftban

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

-2 189 515

1. Adózás előtti eredmény ±	35 787
2. Elszámolt amortizáció +	0
3. Elszámolt értékvesztés +	0
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0
5. Befektetett eszközök értékesítésének eredménye ±	0
6. Szállítói kötelezettség változása ±	815
7. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása ±	0
8. Passzív időbeli elhatárolások változása ±	0
9. Vevőkövetelés változása ±	512
10. Forgóeszközök (vevő és pénzeszköz nélkül) változása ±	-2 226 490
11. Aktív időbeli elhatárolások változása ±	-139
12. Fizetett adó (nyereség után) -	0
13. Fizetett osztalék, részesedés -	0

#### II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás

0

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

#### III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás

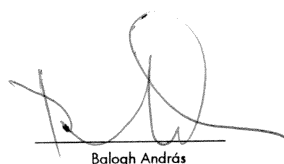
2 184 116

17. Befektetési jegy forgalmazásából származó bevétel	2 475 261
18. Kötvénykibocsátás bevétele +	0
19. Hitelfelvétel +	0
20. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek törlesztése, megszüntetése, beváltása +	0
21. Véglegesen kapott pénzeszköz +	0
22. Befektetési jegy forgalmazásából származó csökkenés -	-291 145
23. Kötvényvisszafizetés -	0
24. Hiteltörlesztés, -visszafizetés -	0
25. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek -	0
26. Véglegesen átadott pénzeszköz -	0
27. Alapítókkal szembeni, illetve egyéb hosszú lejáratú kötelezettség változása +	0

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

-5 399

Budapest, 2008. április 11.

  
Balogh András  
Az Alap képviseletében