

***Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok***  
***Alapja***  
***Éves jelentés 2007.***

# I. A Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja bemutatása

## 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-248
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., Jasku Zsolt
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámolás napja:	T+3 napon
Típusa:	nyilvános nyíltvégű értékpapír alap / részvénytúlsúlyos alapok alapja
Futamideje:	határozatlan

## 2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő a Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja tőkét a likvid eszközökön felül kizárólag 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 euróban és dollárban denominált pénzüpi és kötvény alapok dominálnak, de szerepel köztük ingatlan, részvény és származtatott alap is.

## 3. Az Alap teljesítménye

	Árfolyam változás	Árfolyam*	Nettó eszközérték*	A ref. Index hozama
2007.**	0,38%	1,003806 €	7 768 386 €	-

\* az év utolsó munkanapjára közzétett hivatalos árfolyam

\*\* az Alap 2007. november 9-i indulásától számítva

Forrás: RIF statisztika

## 4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében 2007-ben jelentős változás nem történt.

## II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

### Nemzetközi részvénypiacok

Júliustól az amerikai nagy tőzszeindexek előbb történelmi csúcsra jutása, majd zuhanórepülése határozta meg a világ tőzsdéinek hangulatát. A hónap első felében az amerikai Dow Jones index még átlépte a 14.000 pontos határt, az S&P500 index pedig új csúcstól állított fel, ám a hónap második felében kipattant jelzálogpiaci válság hatására az eladók kerültek túlsúlyba. A július végén, augusztus elején kirobbant hitelpiaci válság kiindulópontja az amerikai pénzügyi szektor volt, ahol a „subprime” jelzáloghitel piac összeomlása kapcsán felszínre kerülő problémák átgyűrűztek a hitelpiac egyéb területeire, valamint a világ más tőkepiacaira. A hirtelen beszűkült hitelkínálat és likviditás hiány miatt kialakult helyzeten enyhített ugyan a főbb jegybankok beavatkozása (a likviditás biztosítása érdekében), a magas volatilitás, a megjelenő makrogazdasági adatokra adott hirtelen reakciók és a bizonytalanság jelei a mindennapok részévé váltak. Az (átmeneti) megnyugvást a szeptember közepi 50 bázispontos amerikai kamatvágás hozta meg, szeptember így már minden piacon emelkedést hozott.

Október közepéig úgy látszott, hogy a hirtelen beszűkült hitelkínálat és likviditás hiány miatt kialakult helyzeten a központi bankok intézkedései (kamatcsökkentés, illetve a kamatemelés elhalasztása, likviditás rendszerbe pumpálása) hatékonyan tudnak javítani. Október második felében aztán megkezdődött a harmadik negyedéves gyorsjelentési szezon, ahol a főleg a pénzügyi szektor neves képviselői álltak elő a vártnál jóval nagyobb összegű hitel leírásokkal és csökkenő eredmény előrejelzéssel. A befektetők mintegy indikátorként tekintettek ezekre a gyorsjelentésekre, hiszen ezen keresztül képet kaptak a másodlagos jelzálog (subprime) hitelek bedőlésének a szektorra gyakorolt, számszerűsíthető hatásairól. Ez aztán jelentkezett az árfolyamokban is, újra lejmenetbe kapcsolak a főbb tőzszeindexek és meg sem álltak május végi szintekig, amin már az újabb 25 bázispontos (az év egészét tekintve összesen 100 bázispontos) amerikai kamatcsökkentés sem tudott már segíteni, a felerősödő recessziós félelmek miatt.

A szektorok közül a pénzügyi szektor volt az elmúlt év legnagyobb vesztese, a szektor egyik legnevesebb reprezentánsának, a Citigroupnak pl. 46%-kal csökkent az árfolyama 2007-ben. A szektor európai szereplői közül a legnagyobb veszteség a UBS-t sújtotta, amely 2007. végéig összesen 14.7 milliárd dollár értékű leírást tett közzé. A pénzügyi szektor kínlódása mellett a lakásépítések visszaesésével, valamint a gazdasági növekedés lassulásával párhuzamosan a ciklikus fogyasztási javak fogyasztása is visszaesett. Ezen szektor egyik nagy áldozata az amerikai Home Depot, mely cég részvényeinek árfolyama 35%-os csökkenést könyvelhetett el 12 hónap alatt. A technológiai szektor meglehetősen jó teljesítménye viszont elsősorban az új termékek iránti növekvő keresletnek volt köszönhető. A szegmens szárnyalt a jó vállalati eredményeknek, valamint a sorra felfelé módosuló eredmény-várakozásoknak köszönhetően.

Az év másik nyertese az energia szektor, mely a rekord értékeket megjáró olajár növekedésének is betudható. A fekete arany árfolyama az utolsó hónapokban többször is a 100 dolláros szinten ostromolta, lökést adva ezzel az integrált olajvállalatok értéktségének. Európában a defenzív szektorok is felülteljesítőnek bizonyultak 2007-ben, miután a globális részvénypiaci korrekció közepette a befektetők a nagyobb osztalékhozamot biztosító, így valamivel biztonságosabb befektetések felé fordultak, mint például a távközlés vagy a közszolgáltatás.

A meghatározó nemzetközi indexek 2007-es teljesítménye helyi devizában, dollárban és forintban kifejezve:

Részvényindexek hozama 2007. augusztus – 2007. december	S&P500	Dow	NASDAQ	NIKKEI	DAX	MSCI
Hozam az index saját valutájában	1,79%	1,49%	4,55%	-10,82%	6,37%	1,85%
Hozam Európában	-4,43%	-4,71%	-1,83%	-12,27%	6,37%	-5,20%

### Nemzetközi kötvénypiacok

Az alap indulását követő hónapok 2007. legborúsabb időszakának bizonyultak, és ez a nemzetközi kötvénypiacok reakcióján is jól látszott. Az amerikai és az európai tízéves állampapírok hozamai június végétől év végéig 5,3%-ról 3,7%- illetve 4,7%-ról 4,1% környékére estek. Ezek a számok jól tükrözik, hogy a befektetők a másodpiaci jelzáloghitelezéssel kapcsolatos problémák hatására fokozatosan az alacsony kockázatú befektetések felé fordultak, és eldobták a kockázatos kitétségeket. Mindez a hitelpiaci felárak egyidejű emelkedését, a volatilitás jelentős ugrását és a likviditás jelentős beszűkülését okozta.

A kockázati felárak bővülése a feltörekvő piaci kötvényeket sem kímélte. Minél rosszabb fundamentumokkal bírt az adott ország, annál erőteljesebb volt a fejlett piaci kötvényhozamok feletti felárak emelkedése. Ennek megfelelően hazánkat sem kímélték a befektetők.

A likviditási problémákra a FED több lépésben is kamatsökkentéssel válaszolt, és addicionális likviditást is biztosított a bankrendszer számára. Év végére már 3%-ra csökkent a két éves amerikai állampapír hozama, jelentős kamatsökkentéseket árazva. Végül összességében a FED 2007-ben 1%-kal csökkentette irányadó kamatát, 4,25%-ra.

Kötvényindexek hozama 2007. augusztus – 2007. december	Merrill Lynch EEB*	JP Morgan Global Bond Index
Euróban	3,32%	2,79%

\* Merrill Lynch Feltörekvő Európa kötvény index

Forrás: BLOOMBERG

### III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája a félév során

Az Alap jellegéből adódóan a befektetési stratégia elsősorban a részvény, kötvény és pénzüpiaci valamint alternatív eszközcsoportokat lefedő alapok portfólióján belüli arányának a mindenkori piaci kilátásoknak megfelelő meghatározására, illetve az egyes befektetési alap típusokon belül a konkrét befektetési alapok kiválasztására irányul. Az Alap a BAMOSZ kategorizálás értelmében kötvénytúlsúlyos alap, azaz a pénzüpiaci és kötvény alapok teszik ki a portfólió jelentős részét.

Az Alap 2007. november eleji indulását követően havonta került felülvizsgálatra a portfólió összetétele. Az év végére kialakult arányok egy mérsékelt kockázatos összetételt eredményeztek, hiszen a kamatozó eszközök relatíve magas hányadban szerepeltek az alap portfóliójában. A kockázatos eszközök, így részvényalapok aránya alacsony maradt, tükrözve az alapkezelő konzervatív hozzáállását. A részvényalapok között egyaránt megtalálható volt a fejlett régiók vezető részvényeit vásárló alapok befektetési jegyei, a nagy növekedéssel kecsegtető feltörekvő piacok több régiója, sőt a kis- és közepes méretű cégek nehezebben nyomon követhető, de szintén kiemelkedő hozam lehetőségével kecsegtető specializált befektetési alapja is. A kötvényalapok közt meg kell említeni a fejlett piaci állampapír-alapok mellett a kicsit kockázatosabbnak számító vállalati hitelpapírokat és a feltörekvő piaci kötvényeket is. A részvényalapokhoz hasonlóan azonban a nagy hitelkockázatú, alacsonyabb hitelminősítésű eszközöket tartalmazó alapok is háttérbe szorultak.

Súly a portfólióban	2007.12.31.
<b>Kötvény Alapok</b>	<b>31,41%</b>
Parvest Euro Államkötvény Alap	10,05%
Parvest Euro Kötvény Alap	9,64%
Credit Suisse Magas Hozamú Euró Kötvény Alap	5,37%
Parvest Dynamic Eonia	4,25%
Parvest Dynamic Eonia Premium	2,09%
<b>Részvény Alapok</b>	<b>51,11%</b>
Credit Suisse Multifund Részvény Alap	21,18%
Credit Suisse Russia Explorer Részvény	6,73%
Raiffeisen Kelet Európa Részvény	6,71%
Credit Suisse Részvény Alap – Global Resources	6,18%
ING Fenntartható Növekedés	5,57%
Raiffeisen Energia Részvény Alap	3,14%
Raiffeisen Eurázsia Részvény Alap	1,60%
<b>Készpénz</b>	<b>17,49%</b>

#### IV. A Raiffeisen PRIVATE BANKING RAJNA 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
Parvest Euro Államkötvény Alap	100% JP Morgan GBI EMU	0,30%	BNP Paribas Asset Management	Az alap főként euróban denominált, EU tagállamok államkötvényeibe fektet. A portfólió módosított átlagideje 0,5 és 8 között van.
Parvest Euro Kötvény Alap	Lehmann Euro Aggregate (TR)	0,30%	BNP Paribas Asset Management	A részalap célja, hogy közepes időtávot tekintve maximalizálja hozamát, magas besorolású államkötvényekbe és vállalati kötvényekbe fektetve, melyek főleg euróban denomináltak. A módosított átlagidő 0,5 és 8 között van.
Credit Suisse Magas Hozamú Euró Kötvény Alap	Merrill Lynch Euro High Yield 3 % Constrained (RI) (08/02)	1,20%	Credit Suisse Asset Management	Az alap célja magas hozamszint elérése azzal együtt, hogy az ár jelentős ingadozásai nem zárhatók ki. Az alap elsősorban európai vállalatok euróban denominált nem befektetési kategóriába sorolt kötvényeibe fektet. Az alap az euró mellett más devizában denominált kötvénybe is fektethet, viszont a devizakitettségnak teljesen fedezve kell lennie.
Parvest Dynamic Eonia	100% Eonia	0,25%	BNP Paribas Asset Management	Az alap a 12 hónapos Eonia-nál magasabb hozamot céloz meg, főként euróban denominált fix, változó kamatozású illetve indexált kötvényekbe, valamint pénzpiaci eszközökbe fektetve.
Parvest Dynamic Eonia Premium	100% Eonia	0,25%	BNP Paribas Asset Management	Az alap a 12 hónapos Eonia-val korreláló teljesítményt kínál, eszközeit főként kamatozó értékpapírokba fekteti.

<b>Alap</b>	<b>Duration (év) (2007.12.31)</b>	<b>Eszköz allokáció (2007.12.31)</b>	<b>Ország allokáció (2007.12.31)</b>
Parvest Euro Államkötvény Alap	5,68	Államkötvények 71,79% Vállalati kötvények 28,21%	Nincs adat
Parvest Euro Kötvény Alap	4,78	Államkötvény 63,01% Hitelintézetek kötvények 29,74% Ipar 2,52% Egyéb 4,73%	Nincs adat
Credit Suisse Magas Hozamú Euró Kötvény Alap	8,70	High Yield Bonds Euro 71.99% Változó kamatozású kötvény 16.11% Átváltoztatható kötvény 5.57% Készpénz 3.25% Feltörekvő piaci kötvények 1.61% Euro kötvény 1.47%	USA: 28.54% Hollandia: 10.77% Luxemburg: 9.47% Dánia: 8.19% Németország: 8.03% Dél-Afrika: 5.89% Svájc: 5.70% Egyéb: 23.41%
Parvest Dynamic Eonia	0,60	Hitelintézetek kötvények: 79,34% Államkötvények: 5,98% Nem ciklikus fogyasztási javak: 4,53% Ipar: 3,98% Közszolgáltatások: 2,34% Kommunikáció: 2,04% Egyéb: 1,78%	Nincs adat
Parvest Dynamic Eonia Premium	0,75	Hitelintézetek kötvények: 69,87% Államkötvények: 14,17% Ipar: 8,73% Közszolgáltatások: 3,29% Kommunikáció: 2,11% Egyéb: 1,83%	Nincs adat

Forrás: az alapok 2007. december havi jelentései

## Részvény Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Credit Suisse Multifund Részvény Alap	MSCI Europe (NR) (09/06)	1,35%	Credit Suisse Asset Management	A részalap célja magas hozam elérése euróban olyan részvényalapokba (célalapokba) való befektetés által, melyek tevékenysége Nyugat- és Kelet-Európára összpontosul. Maguk a célalapok eszközeik legalább kétharmadával olyan vállalatok részvényeibe vagy részvénytípusú értékpapírjaiba fektetnek be, melyek vezetősége egy Nyugat- vagy Kelet-európai országban van, vagy zleti tevékenysége túlnyomó részét ugyanebben a földrajzi térségben végzi. A célalapokat szektorális, témaspecifikus vagy földrajzi fókusz figyelembevétel nélkül választják ki. A részalap referencia devizaneme euró.
Credit Suisse Russia Explorer Részvény	Nincs	1,92%	Credit Suisse Asset Management	A Credit Suisse Equity Fund (Lux) Russia Explorer alap célja a lehető legnagyobb tőkenövekedés elérése, olyan vállalatokba történő befektetés révén, amelyek székhelye Oroszországban van, vagy üzleti tevékenységüket elsősorban Oroszországban folytatják. Továbbá az alap eszközeinek 30%-áig befektethetnek poszt-szovjet államokba, a Transzkaukázusba, Kelet-Európába is, illetve olyan országokba, ahol üzleti tevékenységük túlnyomó részét folytatják. Ezen országok: Ukrajna, Kazahsztán, Grúzia, Üzbegisztán, Örményország, Azerbajdzsán, Türkmenisztán, Kirgizisztán és Tadzsisztán, Belarusz, illetve Moldávia.
Raiffeisen Kelet Európa Részvény	MSCI Emerging Europe 10/40 (net)	2,00%	Raiffeisen KAG	Az alap közép-kelet-európai reformállamok vállalati részvényeibe fektet be. A befektetők profitálnak ezen országok magasabb gazdasági növekedéséből, valamint a viszonylag kedvező részvényértékelésekből. Ez az alap azoknak a befektetőknek felel meg, akik a keleti-európai növekedésből és lehetőségekből profitálni akarnak, ugyanakkor tudatában vannak annak, hogy nagyobb mértékű árfolyam-ingadozások fordulhatnak elő.
Credit Suisse Részvény Alap – Global Resources	85% MSCI World Free Index – 15% RMAX	1,92%	Credit Suisse Asset Management	Az alap célja a lehető legmagasabb tőkenövekedés elérése, világszerte olyan vállalatokba történő befektetések révén, amelyek fémek, bányászat, energiaforrások, papír és erdészeti termékek, vegyipar és az ezekhez kapcsolódó szektorokon belül disztribúcióval, termeléssel, feldolgozással, finanszírozással és kereskedelemmel foglalkoznak.
ING Fenntartható Növekedés	100% MSCI World Index	1,75%	ING Investment Management	Az alap célja, hogy olyan portfólió kialakításával érjen el tőkenövekményt, amely vagyont nagyrészt olyan vállalatok részvényeinek és/vagy más átváltható értékpapírjainak diverzifikált portfóliójába fekteti, a fenntartható fejlődés elve szerint működnek, továbbá a társadalmi alapelvek (emberi jogok, diszkrimináció-tilalma, gyermekmunka) és a környezetvédelmi irányelvek figyelembe vételével kiegyensúlyozott pénzügyi teljesítményt érnek el. A válogatás alapja az „adott osztályon belüli legjobb” elve, így azon vállalatok értékpapírjai kerülnek a portfólióba, amelyek a fenti elveknek együttesen legjobban megfelelnek.
Raiffeisen Energia Részvény Alap	67% MSCI World Energy NR 33% MSCI World Utilities NR	2,00%	Raiffeisen KAG	Az alap az energiatermelő és –ellátó szektorhoz tartozó nemzetközi vállalatok értékpapírjaiba fektet be, amelyek között megtalálhatók az olaj- és gázipar képviselői, az áram- és gázellátók valamint ezek beszállítói.



Raiffeisen Eurázsia Részvény Alap	MSCI China ndr (30%) MSCI Russia ndr (30%) MSCI India ndr (30%) MSCI Turkey ndr (10%)	2,00%	Raiffeisen KAG	Az alap célja olyan országokban működő, kedvező fundamentális értékkel rendelkező tőzsdei vállalatok részvényeibe történő befektetés, amelyek gazdasági vagy politikai konvergencia folyamaton esnek át. A megcélzott országok (Kína, India, Oroszország és Törökország) kilátásai pozitívak, ugyanakkor jelentős deviza és részvény árfolyam fluktuációt hordoznak magukban.
-----------------------------------	--	-------	----------------	---

<b>Alap</b>	<b>A legnagyobb súlyú részvények (2007.12.31)</b>	<b>Ország allokáció (2007.12.31)</b>
Credit Suisse Multifund Részvény Alap	Nincs adat	Nincs adat
Credit Suisse Russia Explorer Részvény	Gazprom Oao 9,42%, Sberbank of Russia 7,86%, Lukoil 7,24%, Norilsk Nickel 6,31%, Mobile Telesystems 6,07%	Oroszország 80,29%, Kazahsztán 9,06%, Grúzia 0,91%, Egyéb 0,17%, Likvid eszköz 9,57%
Raiffeisen Kelet-Európa Részvény	Gazprom, Norilsk Nickel, LUKOIL, Mobile Telesystems OJSC, Sberbank	Oroszország: 55,28%, Törökország: 14,99%, Lengyelország: 11,34%, Magyarország: 8,29%, Csehország 4,75%, Ausztria: 1,87%, Egyéb: 3,48%
Credit Suisse Részvény Alap – Global Resources	Biliton 9,23%, Rio Tinto 7,66%, Arcelor 4,73%, Xstrata PLCs 4,17%, Anglo American 3,70%	Egyesült Királyság: 30,20%, Kanada: 15,60%, USA: 15,50%, Franciaország: 6,00%, Norvégia: 5,70%, Japán: 5,00%, Németország: 4,20%, Egyéb: 17,80%
ING Fenntartható Növekedés	Petroleo Brasileiro S.a.-adr 2,40%, Procter & Gamble Co 2,25%, At&t Inc 2,14%, Occidental Petroleum 1,98%, Johnson & Johnson 1,74%	USA: 32,33%, Egyesült Királyság: 16,76%, Japán: 7,45%, Luxemburg: 6,99%, Svájc: 4,06%, Németország: 4,02%, Franciaország: 3,91%, Norvégia: 3,33%, Hollandia: 3,26%, Egyéb: 17,87%
Raiffeisen Energia Részvény Alap	E.ON AG 6,11%, Exelon Corp 4,73%, VEOLIA, ENVIRONNEMENT 4,08%, Exxon Mobil Corp 3,50%, National Grid PLC 3,23%	Devizakitetés szerint: USD 67,84%, EUR 11,98%, GBP 5,34%, CAD 4,33%, KRW 3,22%, NOK 2,54%, Egyéb: 4,75%
Raiffeisen Eurázsia Részvény Alap	China Mobile Ltd, Gazprom, Lukoil, Reliance Industries Ltd Sberbank	Oroszország: 28,62%, India: 15,81%, Kína: 13,98%, Hong Kong: 12,26%, USA: 10,31%, Törökország: 9,91%; Egyéb: 9,11%

Forrás: az alapok 2007. december havi jelentései

## IV. Portfólió összetétel

### BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2007.12.31-ÉN

Nagyságrend: Euró

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
<b>Pénzforgalmi számla</b>			<b>1 361 414</b>	
Forint			2 396	
Deviza			1 359 018	
<b>Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír</b>		<b>157 472</b>	<b>6 411 345</b>	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban létező megfelelője		157 472	6 411 345	
Nyíltvégű		157 472	6 411 345	
CR EQ EU	LU0161912059	71 777	1 645 138	EUR
CR GL RES EU	LU0145373253	23 002	480 053	EUR
CR HYIELD EU	LU0102163382	5 073	417 463	EUR
CR RUS EX EU	LU0254366791	39 877	522 791	EUR
ING SUS GR E	LU0119216553	2 295	430 801	EUR
PV DYEON EU	LU0180174582	3 025	330 333	EUR
PV DYEOPR EU	LU0221145575	1 530	162 227	EUR
PV EUROBOND	LU0075938133	4 984	750 548	EUR
PV GOVTB EUR	LU0111548326	2 992	782 733	EUR
RCM E-ÁZS RÉ	AT0000745872	529	124 220	EUR
RCM EN EQUIT	AT0000688684	1 147	244 145	EUR
RCM KELET RÉ	AT0000785241	1 241	520 893	EUR
<b>Követelések</b>			<b>554</b>	
<b>Kötelezettségek</b>			<b>-3 293</b>	
<b>A portfólió értéke összesen</b>			<b>7 770 020</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 2007.11.08-án*	6 307 010
2007. évben eladott befektetési jegyek	1 560 871
2007. évben visszaváltott befektetési jegyek	128 948
Forgalmomban lévő befektetési jegyek 2007.12.31-én	7 738 933
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2007.12.31-én	7 770 020
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2007.12.31-én	1,004017

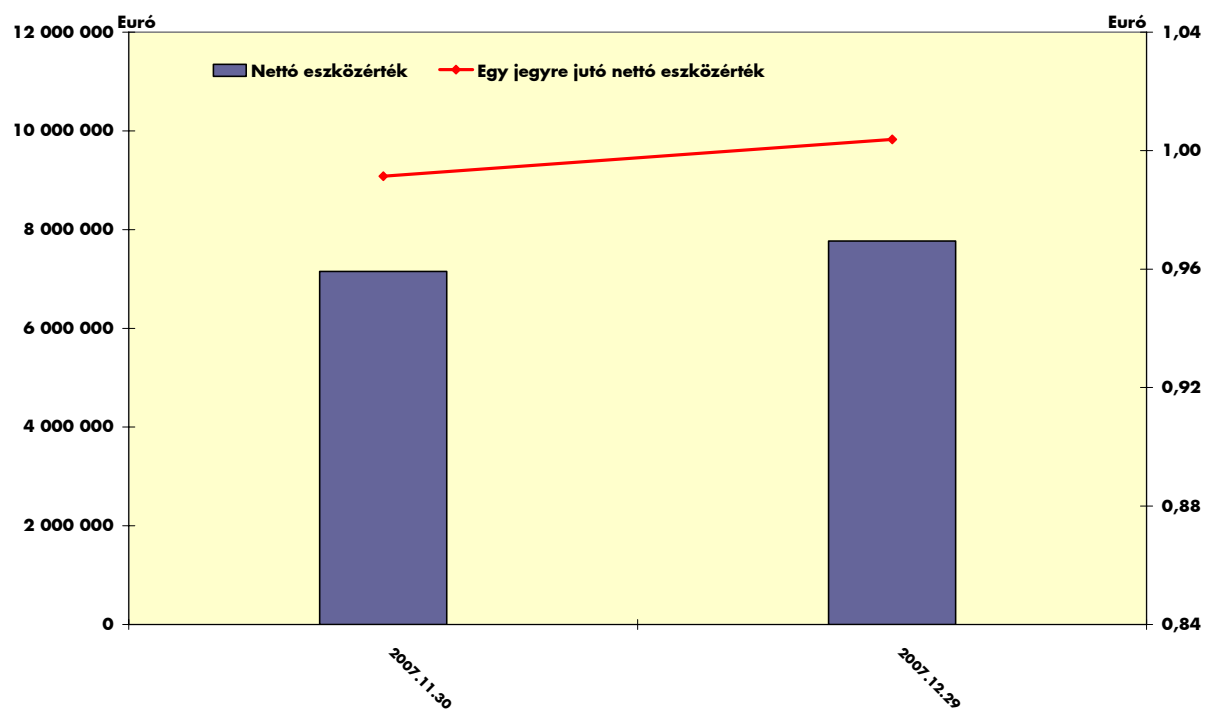
\* Az Alap indulásának dátuma.

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

**Euró**

	<b>2007.11.08</b>
Portfólió összesített nettó eszközértéke	6 307 625
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,000098

### 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 . 18.

Balogh András  
az Alap képviseletében

## 1 sz. MELLÉKLET



**Független Könyvvizsgálói Jelentés  
a Raiffeisen Private Banking Rajna 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 Rajna 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 EUR 7,773,176 , a mérleg szerinti eredmény EUR 61,436 nyereség – , és a 2007. november 7. 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 megfelelőségének és az ügyvezetés számviteli becslései ésszerűségének, valamint a pénzügyi kimutatások átfogó bemutatásának értékelését. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, a Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

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

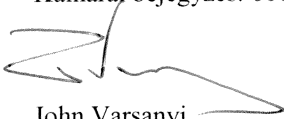


*Záradék (vélemény)*


A könyvvizsgálat során a Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja 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 Private Banking Rajna 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 18.

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



John Varsanyi  
Partner



Jasku Zsolt  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Igazolvány szám: 005158

**Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja**

<b>MÉRLEG</b>	EUR <b>2007.</b> november 7.	EUR <b>2007.</b> december 31.
<b>A / Befektetett eszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I. Értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
<b>B / Forgóeszközök</b>	<b>6 307 010</b>	<b>7 772 760</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>6 411 345</b>
1 Értékpapírok	0	6 439 549
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	-28 204
a kamatokból, osztalékból	0	-28 204
b egyéb	0	0
<b>III. Pénzeszközök</b>	<b>6 307 010</b>	<b>1 361 415</b>
1 Pénzeszközök	6 307 010	1 361 415
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
<b>C / Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>416</b>
1 Aktív időbeli elhatárolások	0	416
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>6 307 010</b>	<b>7 773 176</b>
<b>E / Saját tőke</b>	<b>6 307 010</b>	<b>7 768 075</b>
<b>I. Induló tőke</b>	<b>6 307 010</b>	<b>7 738 933</b>
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	6 307 010	7 867 881
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	0	-128 948
<b>II. Tőkenövekmény</b>	<b>0</b>	<b>29 142</b>
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	0	-4 090
2 Értékelési különbözet tartaléka	0	-28 204
3 Előző évek eredménye	0	0
4 Üzleti év eredménye	0	61 436
<b>F / Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G / Kötelezettségek</b>	<b>0</b>	<b>2 455</b>
<b>I. Hosszú lejáratú kötelezettség</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettség</b>	<b>0</b>	<b>2 455</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>2 646</b>
<b>FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>6 307 010</b>	<b>7 773 176</b>

Budapest, 2008. április 18.

  
 Balogh András  
 az Alap képviselőjében

**Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja**

	EUR
<b>Eredménykimutatás</b>	<b>2007.</b>
I Pénzügyi műveletek bevételei	68 889
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	740
III Egyéb bevételek	0
IV Működési költségek	6 713
V Egyéb ráfordítások	0
VI Rendkívüli bevételek	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0
<b>IX Tárgyévi eredmény</b>	<b>61 436</b>

Budapest, 2008. április 18.

  
\_\_\_\_\_  
Balogh András  
az Alap képviselőjében

# **Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja**

## **Kiegészítő melléklet**

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

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

A Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja (továbbiakban: Alap) 2007. november 7-én került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 6.307.010,- Euró induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Euró  
A PSZÁF határozatszáma: E-III/110.583-1/2007.

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

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap képviseletére jogosult:	Balogh András	1028 Budapest, Kokárda u. 25.
Forgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letételező:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.		
Könyvvizsgáló:	Jasku Zsolt, KPMG Hungária Kft.	1139 Budapest, Váci út 99.
A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok		
irányításáért felelős személy:	Halásziné Heidrich Ágnes	1141 Budapest, Szilágyosmlyó u.36.
Magyar Könyvvizsgálói Kamarai regisztrációs szám: 4836		

### **2. Befektetési politika**

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

Az Alap célja, hogy magas kockázat felvállalása mellett hosszabb távon a lehetséges legmagasabb tőkenövekményt érje el túlnyomó részt euróban vagy USA dollárban denominált kollektív befektetési értékpapírokból összeállított, diverzifikált portfólió kialakításával.

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

Az Alap potenciális befektetési között euróban és dollárban denominált részvény és egyéb kockázatos (pl. ingatlan és származtatott) alapok dominálnak.

### **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 euróban készült és euróban 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 irányadók.

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

Az 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 Alapban hozamkifizetés, hozamjováírás nem történik.

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

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

A 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 számítani 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.

##### Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték EUR-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül.kamat	Mérleg szerinti összeg EUR-ban
CR EQ EU	EUR	1 680 000	-34 862	0	1 645 138
CR GL RES EU	EUR	487 000	-6 947	0	480 053
CR HYIELD EU	EUR	420 000	-2 537	0	417 463
CR RUS EX EU	EUR	520 000	2 791	0	522 791
ING SUS GR E	EUR	426 320	4 481	0	430 801
PV DYEON EU	EUR	330 000	333	0	330 333
PV DYEOPR EU	EUR	161 600	627	0	162 227
PV EUROBOND	EUR	750 000	548	0	750 548
PV GOVTB EUR	EUR	789 285	-6 552	0	782 733
RCM E-ÁZS RÉ	EUR	113 065	11 155	0	124 220
RCM EN EQUIT	EUR	236 000	8 145	0	244 145
RCM KELET RÉ	EUR	526 279	-5 386	0	520 893
<b>Összesen</b>		<b>6 439 549</b>	<b>-28 204</b>	<b>0</b>	<b>6 411 345</b>

##### 4.2. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok EUR-ban)

**2007.**

Folyószámla kamat elhatárolása

416

##### 4.3. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

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 (EUR-ban)

**2007. nov. 7 - dec. 31.**

Folyószámlakamat	6 332
Kerekítési differencia	1
Árfolyamkülönbözet	1
Értékpapír árf.eredm.	62 555
<b>Összesen</b>	<b>68 889</b>

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (EUR-ban)

**2007. nov. 7 - dec. 31.**

Árfolyamkülönbözet	740
<b>Összesen</b>	<b>740</b>

A működési költségek részletezése (EUR-ban)

**2007. nov. 7 - dec. 31.**

Alapkezelő költsége	2 905
Letétkezelő költsége	804
Mérlegvizsgálat	2 404
PSZÁF díjak, forg.jut.,keler díj	367
Reklám, hirdetés	233
<b>Összesen</b>	<b>6 713</b>

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

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

A saját tőke részletezése	EUR-ban	
	2007.nov 7.	2007. dec.31.
<b>I. Induló tőke</b>	<b>6 307 010</b>	<b>7 738 933</b>
a) Kibocs.bef.jegyek névértéke	6 307 010	7 867 881
b) Visszavás.bef.jegyek névértéke	0	-128 948
<b>II. Tőkenövekmény</b>	<b>0</b>	<b>29 142</b>
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	0	-4 090
2. Értékelési különbözetből	0	-28 204
3. Előző évek eredménye	0	0
4. Üzleti évi eredmény	0	61 436
<b>Saját tőke</b>	<b>6 307 010</b>	<b>7 768 075</b>

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2007. 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 (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	7 768 075	7 770 020	1 945
<b>Különbözet tételesen:</b>			
Értékpapírok	6 411 345	6 411 345	0
Pénzeszközök	1 361 415	1 361 414	-1
Követelések, aktív időbelielhat.	416	554	138
Kötelezettségek, passzív ed.elh.	-5 101	-3 293	1 808

### Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)

2007. dec.31.

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,93%
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 (EUR)	7 770 721

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 18.

  
 Balogh András  
 Az Alap képviselőjében

## 1. sz. melléklet

### A mérleg sorok adatai alapján

#### 1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

<b>0,00%</b>	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>7 773 176</u>

#### 2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

<b>100,00%</b>	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	7 773 176
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>7 773 176</u>

#### 3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

<b>99,93%</b>	Saját tőke	-	7 768 075
	<u>Források összesen</u>	-	<u>7 773 176</u>

#### 4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/	<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>7 768 075</u>

b/	<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>7 768 075</u>

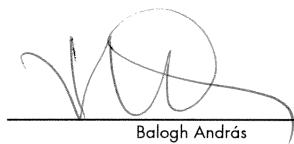
#### 5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

<b>99,97%</b>	Működő tőke	-	7 770 721
	<u>Források összesen</u>	-	<u>7 773 176</u>

#### 6. Működő tőke

Forgóeszközök	+	7 772 760
Aktív időbeli elhatárolások	+	416
Rövid lejáratú kötelezettségek	-	2 455
		<u>7 770 721</u>

Budapest, 2008. április 18.

  
Balogh András  
Az Alap képviselőjében



## Likviditási jelentés értékpapíralapra

2007.

## I. Hitelállomány összetétele

EUR-ban  
0

## II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

EUR-ban  
1 612

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	
Bankforgalmi jutalék	107	0	107
Egyéb forgalmi jutalék	0	0	0
Alapkezelő költsége	2 905	2 455	450
Letétkezelő költsége	804	0	804
Kéler díj	18	0	18
Mérlegvizsgálat	2 404	2 404	0
Könyvvizsgálás	0	0	0
PSZÁF díjak	242	242	0
Reklám, hirdetés	233	0	233
<b>Össz:</b>	<b>6 713</b>	<b>5 101</b>	<b>1 612</b>

## III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 7 768 075

EUR-ban  
ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Bankbetétek</b>	<b>6 307 010</b>		<b>1 361 415</b>		<b>17,53%</b>
lekötött betét	0		0		0,00%
<b>Államkötvény</b>	<b>0</b>		<b>6 411 345</b>		<b>82,54%</b>
CR EQ EU	0		1 645 138		21,18%
CR GL RES EU	0		480 053		6,18%
CR HYIELD EU	0		417 463		5,37%
CR RUS EX EU	0		522 791		6,73%
ING SUS GR E	0		430 801		5,55%
PV DYEON EU	0		330 333		4,25%
PV DYEOPR EU	0		162 227		2,09%
PV EUROBOND	0		750 548		9,66%
PV GOVTB EUR	0		782 733		10,08%
RCM E-ÁZS RÉ	0		124 220		1,60%
RCM EN EQUIT	0		244 145		3,14%
RCM KELET RÉ	0		520 893		6,71%
<b>Aktív elhatárolások</b>	<b>0</b>		<b>416</b>		<b>0,01%</b>
<b>Összesen</b>	<b>0 6 307 010</b>		<b>0 7 773 176</b>		<b>100,07%</b>

Budapest, 2008. április 18.



Balogh András  
Az Alap képviselőjében

**3. sz. melléklet****Cash-flow kimutatás****2007. dec.31.**

EUR-ban

**I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás  
(Működési cash flow, 1-13. sorok)****-6 373 429**

1. Adózás előtti eredmény ±	61 436
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 ±	2 455
7. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása ±	0
8. Passzív időbeli elhatárolások változása ±	2 646
9. Vevőkövetelés változása ±	0
10. Forgóeszközök (vevő és pénzeszköz nélkül) változása ±	-6 439 549
11. Aktív időbeli elhatárolások változása ±	-416
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****1 427 833**

17. Befektetési jegy forgalmazásából származó bevétel	1 560 871
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 -	-133 038
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) ±****-4 945 595**

Budapest, 2008. április 18.




---

Balogh András  
Az Alap képviselőjében