

*Raiffeisen PERSPEKTÍVA Alap*  
**Éves jelentés 2007.**

## I. A Raiffeisen PERSPEKTÍVA Alap bemutatása

### 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Perspektíva Alap
Felügyeleti engedély száma:	E-III/110.539/2007.
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló neve:	KPMG Hungária Kft., Leposa Csilla
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámolás napja:	T+2 napon
Típusa:	nyilvános, nyíltvégű értékpapír alap kötvénytúlsúlyos alapok alapja
Futamideje:	határozatlan

### 2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő a Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja tőkéjét a likvid eszközökön felül kizárólag a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő által kibocsátott befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alapkezelő az Alap mindenkori tőkéjének legalább nyolcvan százalékát fekteti befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba. Az Alap potenciális befektetési között a kötvényalapok dominálnak, de megtalálható benne ingatlan, részvény és származtatott alap is.

### 3. Az Alap teljesítménye

	Árfolyam változás	Árfolyam*	Nettó eszközérték*	A ref. Index hozama
2007.**	1,82%	1,018187 Ft	1 595 530 702 Ft	-

\* az év utolsó munkanapjára közzétett hivatalos árfolyam

\*\* az Alap 2007. július 31-i indulásától számítva

Forrás: RIF statisztika

### 4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

## II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

### 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 sávja lehetséges eltörlésének híre. 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, melynek teljesülését azonban megghiúsította a monetáris tanács. A grémium arra hivatkozott, hogy nem látható még egyértelműen az inflációs várakozások csökkenése. Ennek nyomán a májusi hónap sem hozta el a korábban beárazott és várva várt kamatcsökkentést. A hazai államháztartást érintő hírek az első félévben végig pozitívan hatottak a hosszú kötvények elvárt hozamára. Csak június végén csökkentett a Monetáris Tanács az alapkamatot, ekkor már viszont kissé meglepte a piaci szereplőket a döntés.

Az év második felére kibontakozó, a tengerentúlról induló jelzáloghitel-piaci válság globális befektetői hangulatot is érintő hatása hazánkat sem kerülte el. Az eskaláció egyrészt annak hatására következett be, hogy számos befektetési bank és befektetési alap eszközei között szerepeltek azok a strukturált hiteltermékek, melyek fedezetétül rossz minőségű amerikai jelzáloghitelek szolgálták („subprime” hitelek). Kissé ellentmondásos helyzetnek lehettünk tanúi belföldön: a hazai jegybanktól a piaci szereplők és az elemzők erőteljes kamatcsökkentést vártak még a második félév 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 a szeptember végére az állampapír-piaci hozamok kissé felfelé korrigáltak a korábbi szintjükről, legfőképp a hozamgörbe rövidebb oldalából árazódott ki egy jelentős kamatcsökkentési várakozás.

Az év utolsó heteiben a hozamgörbe 60-70 bázispontot 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. December elején végül a hosszú lejáratú hozamok is emelkedni kezdtek a röviddel párhuzamosan, amit egy nagyobb külföldi eladás indított el. Leginkább az ötéves szegmens hozama emelkedett, közel 0,8%-ot. Világosan látszott, hogy a likviditás jelentősen beszűkült az év utolsó heteire. Az alacsony forgalomban egyes szereplők fokozatosan likvidálták forint állampapír-pozícióikat, külföldön és belföldön egyaránt. A hazai állampapírpiacot a 2008-ra tervezett nyugdíjpénztári portfólió átrendezések sem támogatták december közepén.

Kötvényindexek hozama 2007. augusztus – 2007. december	RMAX	CMAX	Merrill Lynch Feltörekvő Európa
Index devizában	+2,84%	+1,26%	+3,32%
Forintban	<b>+2,84%</b>	<b>+1,26%</b>	<b>+4,41%</b>

Forrás: BLOOMBERG

### 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 vizsgált időszakban a cseh piac stagnált, a lengyel piac pedig a BUX-hoz hasonlóan gyenge teljesítményt nyújtott, viszont kiemelkedően teljesített az orosz részvénypiac, ez látható az MSCI Feltörekvő Európa részvényindexének és a BUX indexnek a teljesítménykülönbségében is. Ezt a piacot az Alap a Raiffeisen Alapok Alapja – Konvergencián keresztül éri el. 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 mérsékelt, de stabil növekedését. A fejlett részvénypiacokat az Alapkezelő a Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapon keresztül éri el.

Részvényindexek hozama 2007. augusztus – 2007. december	BUX	CETOP20	RTSI	MSCI Feltörekvő Európa	MSCI World Free
<b>USA dollárban</b>	- 15,37%	- 3,60%	+14,87%	+17,06%	+1,47%
<b>Forintban</b>	<b>- 10,35%</b>	<b>- 2,07%</b>	<b>+8,44%</b>	<b>+10,50%</b>	<b>- 4,21%</b>

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 +1,92%-os, alapkezelési díjjal nem korrigált teljesítményhez képest az Alap +1,82%-ot teljesített a költségek levonása után, így 2007-ben nem biztosított kiemelkedő hozamot a megcélzott kockázati szinthez képest.

Az összetett index és összetevőinek nominális teljesítménye	2007. augusztus - december	
	Forintban	Index devizában
<b>CMAX</b>	+1,26%	+1,26%
<b>BIX</b>	+2,96%	+2,96%
<b>RALA</b>	+2,55%	+2,55%
<b>MSCI Feltörekvő Európa</b>	+10,50%	+17,06%
<b>MSCI World Free</b>	- 4,21%	+1,47%
<b>Összetett index</b>	<b>+1,92%</b>	

\* 60% CMAX – 20% BIX – 10% RALA – 5% MSCI Feltörekvő Európa – 5% MSCI World Free

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. július végi indulását követően hovatna került felülvizsgálatra a portfólió összetétele. Az év végére kialakult arányok egy óvatos összetételt eredményeztek, hiszen a részvény alapok aránya nem érte el a 6%-ot. Ezzel szemben az ún. alternatív eszközcsoportba sorolható abszolút hozamú és származtatott alapok aránya meghaladta a 20%-ot. Ezek az alapok a Raiffeisen Ingatlan Alaphoz hasonlóan alacsony árfolyamkockázatra, a pénzüpiaci befektetések feletti szerény többlethozamra törekszenek, így közepes kockázatú, konzervatív befektetéseknek tekinthetők. Az Alapkezelő a tájékoztatóban meghirdetett befektetési politikának megfelelően a Raiffeisen alapcsalád befektetési jegyeiből állítja össze az Alap portfólióját.

Súly a portfólióban	2007.12.31.
<b>Kötvény Alapok</b>	<b>38,4%</b>
Raiffeisen Kötvény Alap	19,1%
Raiffeisen Pénzüpiaci Alap	19,3%
<b>Részvény Alapok</b>	<b>5,4%</b>
Raiffeisen Részvény Alap	2,9%
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap	2,5%
<b>Egyéb alapok</b>	<b>53,1%</b>
Raiffeisen Hozam Prémium Alap	10,2%
Raiffeisen Index Prémium Alap	11,5%
Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia	11,8%
Raiffeisen Ingatlan Alap „D”	20,6%
<b>Készpénz</b>	<b>2,1%</b>

## IV. A Raiffeisen PERSPEKTÍVA Alap által 2007. december 31-én tartott befektetési alapok jellemzői

### Kötvény és Pénzpiaci Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Raiffeisen Kötvény Alap	100% MAX Index	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	A Raiffeisen Kötvény Alap a törvény adta lehetőségek figyelembevételével magyar államkötvények, diszkontkincstárjegyek és nyilvánosan forgalomba hozott, alacsony hitelkockázatú, legjobb besorolású vállalati kötvények vásárlásával alakítja ki portfólióját. Az Alap célja, hogy középtávon a közvetlen állampapírbefektetésekkel elérhető hozamot meghaladó megtérülést biztosítson az Alap befektetőinek, a közvetlen állampapír-befektetések kockázatával összemérhető kockázati szint mellett.
Raiffeisen Pénzpiaci Alap	100% RMAX Index	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap forrásait elsősorban rövid futamidejű állampapírokba, MNB-kötvényekbe valamint vállalati kötvényekbe fekteti. Az Alap igyekszik kihasználni intézményi befektetői mivoltából eredő előnyöket, így többek között olyan eszközökbe fektet be, melyek mások számára nem érhetők el és ezeket közvetíti saját befektetői felé.

Alap	Duration (év) (2007.12.31.)	Eszközallokáció (2007.12.31.)	Országallokáció (2007.12.31.)
Raiffeisen Kötvény Alap	4,65	Készpénz 2,17% Államkötvény 84,33% Vállalati kötvény 3,51% Jelzáloglevél 9,99%	Magyarország: 100%
Raiffeisen Pénzpiaci Alap	0,50	Készpénz 29,35% Államkötvény 4,31% Kincstárjegy 51,88% Betét 3,60% Vállalati kötvény 10,86%	Magyarország: 100%

Forrás: az alapok 2007. december havi jelentései

## Részvény Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Raiffeisen Részvény Alap	50% CETOP20 – 30% BUX - 20% RMAX	2,0%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap eszközeinek legalább 70%-át részvényekbe, a fennmaradó részt likvid eszközökbe fekteti. Az Alapkezelő a piaci helyzet mindenkor megítélésének megfelelően dönt a részvényeknek és egyéb eszközöknek az alap saját tőkéjén belüli arányáról. Az Alapkezelő a hazai és egyéb kelet-európai tőzsdén jegyzett vállalatok elemzése alapján olyan befektetési stratégiát alakít ki, amely középtávon az egyedi részvényekbe történő befektetés kockázati szintjénél alacsonyabb kockázat mellett a kötvénybefektetések hozamát meghaladó megtérülést biztosít.
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap	85% MSCI World Free Index – 15% RMAX	2,0%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap a törvényi limitek kihasználása mellett a biztonságot és a maximális ágazatok, földrészek szerinti diverzifikációt tartja alapvető céljának. Hosszabb távon várhatóan 80-90%-os mértékben fektet nemzetközi, döntően OECD tagországok tőzsdéin jegyzett részvényekbe, míg a fennmaradó összeget főleg likvid eszközökben tartja.

Alap	A legnagyobb súlyú részvények (2007.12.31)	Ország allokáció (2007.12.31)
Raiffeisen Részvény Alap	OTP, MOL, CEZ, Erste Bank, Richter	Magyarország: 51,24% , Csehország: 8,18%, Lengyelország: 16,78%, Ausztria: 10,73%
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap	Schlumberger, Siemens, Vodafone, Bilton Plc, Sanofi	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%

Forrás: az alapok 2007. december havi jelentései

**Egyéb Alapok**

<b>Alap</b>	<b>Benchmark</b>	<b>Max. Alapkezelői díj</b>	<b>Alapkezelő</b>	<b>Befektetési politika</b>
Raiffeisen Hozam Prémium Alap	Nincs	1,5%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő az Alap portfóliójának összetételét a deviza- és kamatpiaci kilátások függvényében alakítja ki. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a betéteken felül strukturált termékekbe, illetve közvetlenül a strukturált termékeknek használt opciós jogokba fektetheti be. Az alap által vásárolható strukturált termék maximum egyéves lejáratú, deviza- és kamatpiaci folyamatokra spekuláló befektetési eszközt, vagy olyan bankbetétnek minősülő különleges betéti konstrukciót jelent, ahol a futamidő alatt a minimum hozam fölött realizált hozam valamilyen mögöttes termék (devizaárfolyam vagy kamatpiaci jegyzés) alakulásától függ.
Raiffeisen Index Prémium Alap	nincs	1,5%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő az Alap eszközeinek túlnyomó részét likvid és kamatozó eszközökbe (fix kamatozású állampapírokba, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírba, bankbetétbe és egyéb likvid eszközökbe) fekteti, a fennmaradó részből pedig tőzsdei termékekre (egyedi instrumentumokra, részvény- és egyéb kereskedett indexekre, árutőzsdei termékekre, stb) szóló vételi opciókat vásárol. Ez a portfólióstruktúra biztosítja, hogy a Befektető úgy részesedjen a megcélzott termékek/piacok árfolyamának átlagos változásából, hogy eközben a befektetett összeg korlátozott tőke- és hozamkockázatnak van kitéve. Az Alap a megcélzott termékek/piacok teljesítményéből a megvásárolt vételi opciók értéke, illetve lejáratkori kifizetési útján részesedik.
Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia	50% MSCI Feltörekvő Európa Részvényindex 40% Merrill Lynch Feltörekvő Európa Kötvényindex 10% RMAX	2,0%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő az Alap 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 pénzüpi 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.
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 értékpapírokon, állampapírokon 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.



<b>Alap</b>	<b>Típus</b>	<b>Eszköz allokáció (2007.12.31)</b>	<b>Ország allokáció (2007.12.31)</b>
Raiffeisen Hozam Prémium Alap	Származtatott alap	Diszkontkincstárjegyek 13% Államkötvény 21% Betét 49% Opció 1% Folyószámla követelés 17%	nincs adat
Raiffeisen Index Prémium Alap	Származtatott alap	Diszkontkincstárjegyek 23% Államkötvény 15% Betét 28% Opció 5% Folyószámla követelés 30%	nincs adat
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
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)

Forrás: az alapok 2007. december havi jelentései

## IV. Portfólió összetétel

### BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2007.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

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

Az Alap a 2007. évben nem vett igénybe hitelt.

## V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

### 1. Befektetési jegyek forgalma

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

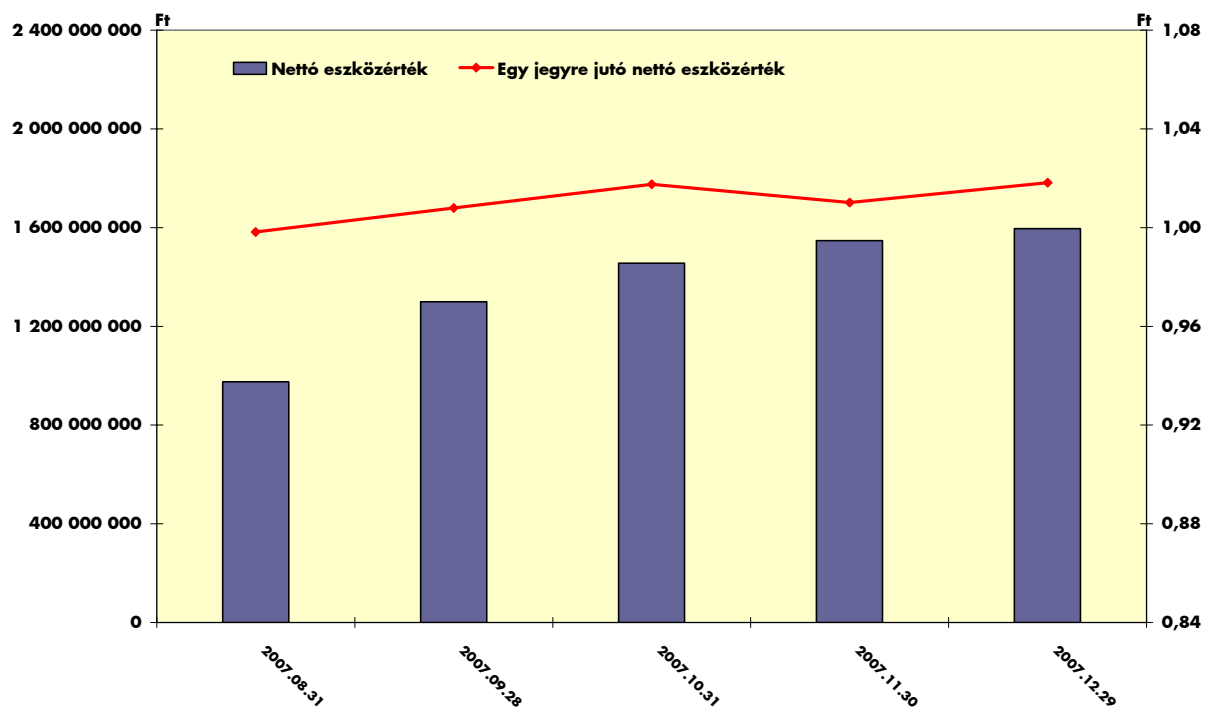
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2007.07.31-én*	500 000 000
2007. évben eladott befektetési jegyek	1 186 278 911
2007. évben visszaváltott befektetési jegyek	118 855 170
Forgalmomban lévő befektetési jegyek 2007.12.31-én	1 567 423 741
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2007.12.31-én	1 596 086 125
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2007.12.31-én	1,018286

\* Az Alap indulásának dátuma.

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

	<b>2007.07.31</b>
Portfólió összesített nettó eszközértéke	500 100 402
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,000201

### 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 Perspektíva Alap  
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 Perspektíva Alap (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 1.596.755 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 766 E Ft nyereség – , és a 2007. július 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 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.

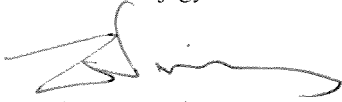


*Záradék (vélemény)*

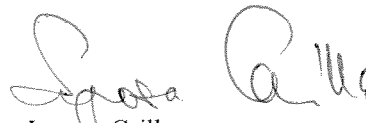
A könyvvizsgálat során a Raiffeisen Perspektíva Alap éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámolót a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló a Raiffeisen Perspektíva Alap 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

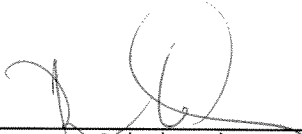


Leposa Csilla  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Igazolvány szám: 005299

## Raiffeisen Perspektíva Alap

MÉRLEG	eFt	eFt
	2007. július 30.	2007. 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>500 000</b>	<b>1 596 734</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>1 562 484</b>
1 Értékpapírok	0	1 538 628
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	23 856
a kamatokból, osztalékból	0	23 856
b egyéb	0	0
<b>III. Pénzeszközök</b>	<b>500 000</b>	<b>34 250</b>
1 Pénzeszközök	500 000	34 250
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
<b>C / Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>21</b>
1 Aktív időbeli elhatárolások	0	21
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>500 000</b>	<b>1 596 755</b>
<b>E / Saját tőke</b>	<b>500 000</b>	<b>1 595 754</b>
<b>I. Induló tőke</b>	<b>500 000</b>	<b>1 567 424</b>
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	500 000	1 686 279
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	0	-118 855
<b>II. Tőkenövekmény</b>	<b>0</b>	<b>28 330</b>
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	0	3 708
2 Értékelési különbözet tartaléka	0	23 856
3 Előző évek eredménye	0	0
4 Üzleti év eredménye	0	766
<b>F / Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G / Kötelezettségek</b>	<b>0</b>	<b>540</b>
<b>I. Hosszú lejáratú kötelezettség</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettség</b>	<b>0</b>	<b>540</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>461</b>
<b>FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>500 000</b>	<b>1 596 755</b>

Budapest, 2008. április 11.

  
 Balogh András  
 az Alap képviselőjében

**Raiffeisen Perspektíva Alap**

**Eredménykimutatás**


eFt

**2007.**

július 30-december 31.

<b>I Pénzügyi műveletek bevételei</b>	4 609
<b>II Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	890
<b>III Egyéb bevételek</b>	0
<b>IV Működési költségek</b>	2 953
<b>V Egyéb ráfordítások</b>	0
<b>VI Rendkívüli bevételek</b>	0
<b>VII Rendkívüli ráfordítások</b>	0
<b>VIII Fizetett, fizetendő hozamok</b>	0
<b>IX Tárgyévi eredmény</b>	<b>766</b>

Budapest, 2008. április 11.

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

# **Raiffeisen Perspektíva Alap**

## **Kiegészítő melléklet**

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

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

A Raiffeisen Perspektíva Alap (továbbiakban: Alap) 2007. július 30-án került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 500.000.000,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft  
A PSZÁF határozatszáma: E-III/110.539-1/2007.

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

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

Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.

Könyvvizsgáló:	Leposa Csilla (005299), KPMG Hungária Kft.	1139 Budapest, Váci út 99.
----------------	--	----------------------------

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok

irányításáért felelős személy:	Halásziné Heidrich Ágnes	1141 Budapest, Szilágyosmlyó u.36.
--------------------------------	--------------------------	------------------------------------

Magyar Könyvvizsgálói Kamarai regisztrációs szám: 4836

### **2. Befektetési politika**

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

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

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

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

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

#### **3.1. Számviteli irányelvek**

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

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

Az Alap az ellenőrzés és önellenőrzés során megállapított, az előző év éves beszámolójában elkövetett jelentősebb összegű hibának 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 vételkor a megvásárolt kamatot bevételként 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 forintösszegeben - 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 a tőkenövekményben számolja el.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjövírás 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 számításhoz az értékelés napján - vagy annak hiányában az értékelést megelőző, ahhoz legközelebbi - az ÁKK által közzétett adatokat kell alkalmazni.
- Az egyéb tőzsdén jegyzett kötvényeket az utolsó, nettó záróárfolyamon, időarányos felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.
- Amennyiben a tőzsdére bevezetett diszkont kincstárjegy hátralévő futamideje kevesebb, mint 91 nap, úgy az ÁKK 3 hónapos referencia-hozama alapján kell kiszámítani az adott diszkont kincstárjegy T napra vonatkozó árfolyamát.

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

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

#### 4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

##### 4.1. Információk az Alap portfóliójáról

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

##### A/ Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
RAAK	HUF	182 000	0	5 246	187 246
RAHA	HUF	160 000	0	2 164	162 164
RAIA D	HUF	320 000	0	9 267	329 267
RAKA	HUF	305 831	0	-488	305 343
RANRA	HUF	41 651	0	-1 584	40 067
RAPA	HUF	302 000	0	6 647	308 647
RARA	HUF	47 145	0	-744	46 401
RIPA	HUF	180 000	0	3 349	183 349
		<b>1 538 627</b>	<b>0</b>	<b>23 857</b>	<b>1 562 484</b>
<b>Összesen</b>		<b>1 538 627</b>	<b>0</b>	<b>23 857</b>	<b>1 562 484</b>

##### 4.2. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	<b>2007.</b>
Folyószámla kamat elhatárolása	21
Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	<b>2007.</b>
Mérlegvizsgálat	368
PSZÁF díj	93
<b>Összesen:</b>	<b>461</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.</b>
	július 30 - december 31.
Folyószámlakamat HUF	2 077
Értékpapír árf.eredm.	2 532
<b>Összesen</b>	<b>4 609</b>

##### Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (eFt-ban)

	<b>2007.</b>
	július 30 - december 31.
Értékpapír árf.eredm.	890
<b>Összesen</b>	<b>890</b>

A működési költségek részletezése (eFt-ban)

	<b>2007.</b> július 30 – december 31.
Bankforgalmi jutalék	1
Alapkezelő költsége	1 547
Letétkezelő költsége	412
Keler díj	99
Mérlegvizsgálat	608
PSZÁF díjak	138
Reklám, hirdetés	148
<b>Összesen</b>	<b>2 953</b>

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

Egyéb és Rendkívüli bevételek, valamint ráfordítások 2007-ben nem voltak.

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

A saját tőke részletezése	2007. július 30.	eFt-ban 2007.
<b>I. Induló tőke</b>	<b>500 000</b>	<b>1 567 424</b>
a) Kibocs.bef.jegyek névértéke	500 000	1 686 279
b) Visszavás.bef.jegyek névértéke	0	-118 855
<b>II. Tőkenövekmény</b>	<b>0</b>	<b>28 330</b>
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	0	3 708
2. Értékelési különbözetből	0	23 856
3. Előző évek eredménye	0	0
4. Üzleti évi eredmény	0	766
<b>Saját tőke</b>	<b>500 000</b>	<b>1 595 754</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 kamatozó értékpapírok esetében a beszámolóban a 2007. december 31-ig felhalmozott kamattal növelten szerepelnek a papírok, míg a portfólió jelentésben két nappal hosszabb időszakra került kiszámításra.

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	1 595 754	1 596 086	<b>332</b>
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	1 562 484	1 562 484	0
Pénzeszközök	34 250	34 250	0
Követelések	21	28	7
Kötelezettségek	-1 001	-676	325

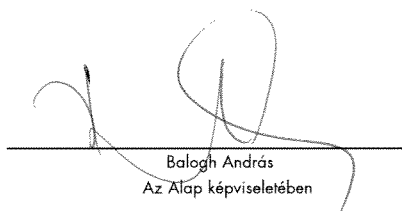
<b>Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)</b>	<b>2007.</b>
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,94%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek	
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	99,97%
6. Működő tőke (eFt)	1 596 215

**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 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>1 596 755</u>

## 2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

<b>100,00%</b>	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	1 596 755
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>1 596 755</u>

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

<b>99,94%</b>	Saját tőke	-	1 595 754
	<u>Források összesen</u>	-	<u>1 596 755</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>1 595 754</u>

b/	<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>1 595 754</u>

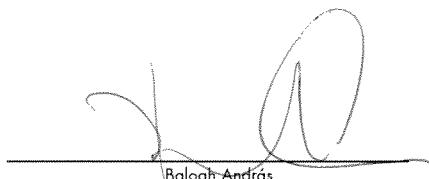
## 5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

<b>99,97%</b>	Működő tőke	-	1 596 215
	<u>Források összesen</u>	-	<u>1 596 755</u>

## 6. Működő tőke

Forgóeszközök	+	1 596 734
Aktív időbeli elhatárolások	+	21
Rövid lejáratú kötelezettségek	-	540
		<u>1 596 215</u>

Budapest, 2008. április 11.



Balogh András  
Az Alap képviselőjében

## Likviditási jelentés értékpapíralapra

2007.

## I. Hitelállomány összetétele

eft-ban

0

## II. Költségek összetétele

## Pénzügyileg realizált

eft-ban

1 952

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	
Bankforgalmi jutalék	1	0	1
Alapkezelő költsége	1 547	373	1 174
Letékezelő költsége	412	100	312
Kéler díj	99	37	62
Mérlegvizsgálat	608	368	240
PSZÁF díjak	138	93	45
Reklám, hirdetés	148	30	118
Össz:	2 953	1 001	

## III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

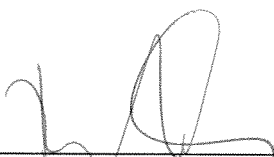
Saját tőke 1 595 754

eft-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Bankbetétek</b>	<b>500 000</b>		<b>34 250</b>		<b>2,15%</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>1 562 484</b>	<b>97,90%</b>
RAAK	0	0	187 246	11,73%	
RAHA	0	0	162 164	10,16%	
RAIA D	0	0	329 267	20,63%	
RAKA	0	0	305 343	19,13%	
RANRA	0	0	40 067	2,51%	
RAPA	0	0	308 647	19,34%	
RARA	0	0	46 401	2,91%	
RIPA	0	0	183 349	11,49%	
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Aktív elhatárolások</b>	<b>0</b>		<b>21</b>		<b>0,00%</b>
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>500 000</b>	<b>0</b>	<b>1 596 755</b>	<b>100,05%</b>

Budapest, 2008. április 11.



Balogh András  
Az Alap képviselőjében

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

e Ft-ban

**I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás  
(Működési cash flow, 1-13. sorok)****-1 536 882**

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

**II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-16.)****0**

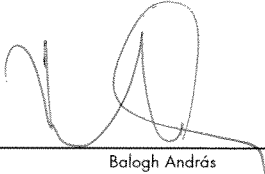
14. Befektetett eszközök beszerzése -	0
15. Befektetett eszközök eladása +	0
16. Kapott osztalék +	0

**III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (17-24. sorok)****1 071 132**

17. Befektetési jegy forgalmazásából származó bevétel	1 186 279
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 -	-115 147
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) ±****-465 750**

Budapest, 2008. április 11.



---

Balogh András  
Az Alap képviselőjében