

Raiffeisen PERSPEKTÍVA EURO Alap
Éves jelentés 2007.

I. A Raiffeisen PERSPEKTÍVA EURO Alap bemutatása

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen PERSPEKTÍVA EURO Alap
Felügyeleti engedély száma:	E-III/110.540/2007.
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 nyíltvégű értékpapír alap kötvénytúlsúlyos alapok alapja
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő az Alap tőkét likvid eszközökön és állampapírokon kívül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alap jegyei euróban nevesítettek, az alap is külföldi befektetési alapkezelők különböző befektetési jegyeit tartja a portfóliójában, az alap is a nemzetközi tőkepiacokra rendelkezik kitettséggel. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy – a kockázat csökkentése érdekében – a diverzifikáció különböző dimenziói (eszközcsoportok, iparágak, országok, befektetési stílusok stb.) szerint megfelelően csoportosított portfóliót alakítson ki. Az alapkezelő az Alap tőkét elsősorban kötvényalapok, ingatlan alapok, részvény és részvényekhez kapcsolódó (pl. index vagy fedezeti) alapok, valamint származtatott alapok befektetési jegyeibe fekteti. Az Alap potenciális befektetéseit között a kötvényalapok dominálnak.

3. Az Alap teljesítménye

	Árfolyam változás	Árfolyam*	Nettó eszközérték*	A ref. Index hozama
2007.**	-0,27%	0,997340 €	3 486 925 €	-

* 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

Nemzetközi részvényciaccok

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 lejjentbe 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 részvényciaccorrekció 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. július végi indulását követően havonta került felülvizsgálatra a portfólió összetétele. Az év végére kialakult arányok egy mérsékelt kockázatos összetételt eredményeztek, hiszen a kamatozó eszközök voltak túlsúlyban az alap portfóliójában. A kockázatos eszközök, így részvényalapok aránya 20% alatt 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 a nagy hitelkockázatú, alacsonyabb hitelminősítésű eszközöket tartalmazó alapok is háttérbe szorultak. Az Alapkezelő a tájékoztatóban meghirdetett befektetési politikának megfelelően az osztrák Raiffeisen Capital Management alapkezelő alapjaiból állítja össze az Alap portfólióját.

Súly a portfólióban	2007.12.31.
Kötvény és Pénzüpiaci Alapok	74,0%
RCM Magas Hozamú Kötvény Alap	8,0%
RCM EuroPlusz Kötvény Alap	20,6%
RCM Euro Vállalati Kötvény Alap	23,0%
RCM Euro Likvid	22,5%
Részvény Alapok	19,7%
RCM Európai Részvény Alap	8,5%
RCM Eurázsia Részvény Alap	2,7%
RCM Kelet-Európai Részvény Alap	2,9%
RCM Európai Kis- és Közepes Cégek Részvény Alap	1,0%
RCM Kelet-Európai Kis- és Közepes Cégek Részvény Alap	0,0%
RCM Csendes-Óceáni Részvény Alap	4,6%
Készpénz	6,3%

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

Kötvény és Pénzpiaci Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
RCM Magas Hozamú Kötvény Alap	100% ML Euro Curr HY 3% Constr	0,96%	Raiffeisen KAG	Az Alap eszközeit elsősorban alacsonyabb besorolású (BB-CCC) európai vállalati kötvényekbe fekteti, emellett amerikai magas hozamú értékpapírok és feltörekvő piacok kötvényei is kerülhetnek a portfólióba.
RCM EuroPlusz Kötvény Alap	92,5% JPM Daily Europe Gov Bond 3,375% JPMorgan GBI-EM Poland local 4,125% Egyéb	0,60%	Raiffeisen KAG	A befektetés az európai kötvénypiacokra történik. A portfólió zömét az euró-övezet államainak papírjai teszik ki, emellett az Európai Gazdasági Unió kötvényeibe (pl. dán koronába, angol fontba, stb.), valamint a kelet-európai, csatlakozni kívánó országok valutáiba is befektet az alap, ami által csak kis mértékű devizaárfolyam-kockázat áll fenn. Az alapban továbbá az egész futamidőspektrum visszatükröződik.
RCM Euro Vállalati Kötvény Alap	100% iBoxx Eur Corp Non-Financials	0,72%	Raiffeisen KAG	A Raiffeisen-Euro-Vállalati Kötvény Alap magasabb megtérülésű (Investment Grade), vállalati euró alapú kötvényekbe fektet be, ami miatt csak kis bonitáskockázat áll fenn. A befektetők az államkötvény-portfólióhoz képest profitálnak a magasabb hozamokból. Nincs devizaárfolyamkockázat, mivel kizárólag euró alapú kötvényekbe fektet be.
RCM Euro Likvid	75% JP Morgan EMU Aggregate 1-3 Y 25% JP Morgan Euro Cash 3M	0,36%	Raiffeisen KAG	Az alap kihelyezései között rövid (hátralévő) futamidejű pénzügyi értékpapírok, pénztárjegyek, változó kamatozású kölcsönök és kötvények szerepelnek. A befektetések pénzneme kizárólag az euró, ezért devizakockázat nincs.

Alap	Duration (év) (2007.12.31.)	Eszköz allokáció / Legfőbb befektetések (2007.12.31.)	Ország allokáció (2007.12.31.)
RCM Magas Hozamú Kötvény Alap	4,02	2,67% WIND ACQUIS.FIN.REGS 05-15 9,75% 2,39% FRESENIUS FIN. REGS 06-16 5,50% 2,29% INEOS GR.HLDG.REG.S 06-16 7,875% 2,10% ISS HOLDING AS REGS 06-16 8,875% 2,08% GENL MOTORS CORP. 03-33 8,375%	Nincs adat
RCM EuroPlusz Kötvény Alap	6,60	1,23% GE CAP.EUROP. 07-10 4,125% 1,13% BARCL.BK FRN 06-16 4,828% 1.11% DT.BANK FRN 04-14 3,875% 1,05% RZB EKA 97-09/12 6,25 % 0,87% FRANCE TELEKOM REG.S 01-08 6,75 %	Devizák szerint: EUR 72,48%, GBP 13,42%, SEK 3,52%, PLN 3,07%, DKK 1,72%, HUF 1,36%, Egyéb 4,42%
RCM Euro Vállalati Kötvény Alap	4,52	2,69% TELEFONICA EM. 06-11 3,75 % 2,64% FRANCE TELECOM 07-12 4,375% 2,56% B.A.T. INTL FIN. MTN 07-17 5,375% 1,89% DAIMLER CHRYS. N.A. 07-10 4,375% 1,55% GAZ CAPITAL MTN 07-14 5,364%	Devizák szerint: EUR 100%
RCM Euro Likvid	1,52	1.55% MBNA EUR.FDG 05-08 3,00% 1,45% VOLKSW.FIN.SERV. MTN. 02-08 4,875% 1,18% SCBC 06-08 3,75% 1,08% BELGACOM MTN FRN 06-11 4,125% 1,01% HSBC BANK FRN 03-16 4,25%	Németország: 23,43% Olaszország: 16,04% Franciaország: 12,45% Belgium: 8,51% Hollandia: 6,16% Görögország: 5,30% Egyéb: 26,11%

Forrás: az alapok 2007. december havi jelentései

Részvény Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
RCM Európai Részvény Alap	100% MSCI Europe (15) ND reinv	1,50%	Raiffeisen KAG	Az alap alapvetően attraktívnak értékelt európai vállalatok papírjaiba (túlnyomórészt „Blue Chip“-ekbe) fektet be, amelyek kiválasztása bottom-up módszerrel, megalapozott vállalatelemzések alapján történik. Bár a befektetések súlypontját devizaárfolyamkockázat nélküli Euró-részvényekre helyezzük, mégis nagy mértékű árfolyamingadozásokkal kell számolni (részvényárfolyamok- és devizaárfolyamok alakulása).
RCM Eurázsia Részvény Alap	50% CETOP20 – 30% BUX - 20% RMAX	2,00%	Raiffeisen KAG	A Raiffeisen Eurázsia Részvény Alap alapvetően jónak értékelt vállalatok részvényeibe fektet be, gazdaságilag vagy politikailag közeledő országokban. A befektetések súlypontját egyenlő arányban (30%) Oroszországra, Kínára és Indiára – mint a jövő piacaira – helyezi, kiegészítve törökországi befektetésekkel (10%). Itt jó fejlődési esélyekkel, azonban a deviza- és részvényárfolyam-rizikó miatt nagyobb árfolyam-ingadozásokkal kell számolni.
RCM Kelet-Európai Részvény Alap	100% MSCI EM Europe 10/40 ndr	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.
RCM Európai Kis- és Közepes Cégek Részvény Alap	100% MSCI EMU Small Cap ndr	2,00%	Raiffeisen KAG	Az alap érdeklődésének középpontjában elsősorban az euró övezet alacsony vagy közepes tőkeerejű vállalatainak papírjai állnak. A befektetések között a legkülönbözőbb, de hosszú távon magas növekedési potenciállal rendelkező iparágak vállalatainak papírjai képviseltetik magukat. Az alapot erőteljes árfolyam-ingadozás jellemzi, ugyanakkor rendkívüli hozamlehetőségeivel kitűnik a többi alap közül.
RCM Kelet-Európai Kis- és Közepes Cégek Részvény Alap	100% MSCI EM Europe Small Cap ndr	2,00%	Raiffeisen KAG	Az alap túlnyomórészt olyan alacsony és közepes kapitalizációjú vállalatokba (a kapitalizáció mértéke kb. 70 és 3.000 millió USD között van) fektet be, amelyeknek székhelye vagy tevékenységük központja Közép- és Kelet-Európában, illetve Törökországban van. A befektetőknek magasabb részvénytőke- és devizakockázatokkal kell szembenéznük.
RCM Csendes-Óceáni Részvény Alap	100% MSCI Pacific net div reinv	1,50%	Raiffeisen KAG	Az alap a csendes-óceáni térség alapvetően vonzó minősített vállalatainak értékpapírjaiba fektet be. A fejlett csendes-óceáni piacok nagyságát tekintve a japán piac emelkedik ki átlagosan kb. 80 %-os részarányával. A globális részvénybefektetésekkel összehasonlítva az alap kockázata a kis piacnak és a devizakomponenseknek köszönhetően magasabb.

Alap	A legnagyobb súlyú részvények (2007.12.31.)	Ország allokáció (2007.12.31.)
RCM Európai Részvény Alap	OMV AG 2,22%, ENEL-SOCIETA PER AZIONI 1,91%, ERSTE BK OEST SPARKASSEN 1,82%, AXA SA 1,79%, ArcelorMittal 1,76%	Devizák szerint: EUR 69,02%, GBP 14,30%, CHF 7,89%, SEK 5,86%, NOK 1,59%, DKK 0,90%, Egyéb 0,44%
RCM Eurázsia Részvényalap	China Mobile Ltd, Gazprom OAO, LUKOIL, Reliance Industries Ltd, Sberbank	Oroszország: 28,62%, India: 15,81%, Kína: 13,98%, Hongkong: 12,26%, USA: 10,31%, Törökország: 9,91%, Egyéb: 9,11%
RCM Kelet-Európai Részvényalap	Gazprom OAO, LUKOIL, MMC Norilsk Nickel, 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%
RCM Európai Kis- és Közepes Cégek Részvény Alap	Vallourec 2,06%, D+S europe AG 2,05%, Eurobank Properties Real Estat 1,97%, Nutreco Holding NV 1,88%, Schoeller-Bleckmann Oilfield E 1,74%	Devizák szerint: EUR 87,88%, NOK 5,42%, SEK 3,12%, DKK 1,43%, CHF 0,83%, HUF 0,58%, Egyéb 0,74%
RCM Kelet-Európai Kis- és Közepes Cégek Részvény Alap	Unipetrol 3,55%, GSD Holding 2,98%, Veropharm 2,83%, Ciech SA 2,66%, ASBISc Enterprises PLC 2,44%	Oroszország 32,80%, Törökország 27,08%, Lengyelország 17,18%, Csehország 5,91%, Ciprus 2,48%, Ausztria 2,33%, Egyéb 12,23%
RCM Csendes-Óceáni Részvény Alap	Sumitomo Mitsui Financial Group 3,31%, Softbank Corp 2,88%, Rio Tinto Ltd 2,63%, BHP Billiton Ltd 2,57%, Mizuho Financial Group Inc 2,42%	Devizák szerint: JPY 66,35%, AUD 17,78%, HKD 7,81%, SGD 5,92%, USD 1,82%, EUR 0,23%, Egyéb 0,10%

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
Pénzforgalmi számla			227 962	
Forint			250	
Deviza			227 712	
Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír		90 600	3 268 847	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban létező megfelelője		90 600	3 268 847	
Nyíltvégű		90 600	3 268 847	
RCM E-ÁZS RÉ	AT0000745872	394	92 551	EUR
RCM EU HY	AT0000765599	1 893	279 358	EUR
RCM EUR RÉSZ	AT0000785225	1 388	297 776	EUR
RCM EUR SMAL	AT0000639000	154	33 077	EUR
RCM EUROLIKV	AT0000785209	8 523	784 671	EUR
RCM EUROPLUS	AT0000689971	70 409	718 881	EUR
RCM EUROVÁLL	AT0000712534	6 179	800 754	EUR
RCM KELET RÉ	AT0000785241	238	99 950	EUR
RCM PACIFIK	AT0000764170	1 422	161 801	EUR
RCM SM EU TH	AT0000A05JH0	0	28	EUR
Követelések			92	
Kötelezettségek			-1 567	
A portfólió értéke összesen			3 495 334	

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*	2 000 000
2007. évben eladott befektetési jegyek	1 616 764
2007. évben visszaváltott befektetési jegyek	112 017
Forgalmomban lévő befektetési jegyek 2007.12.31-én	3 504 747
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2007.12.31-én	3 495 334
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2007.12.31-én	0,997314

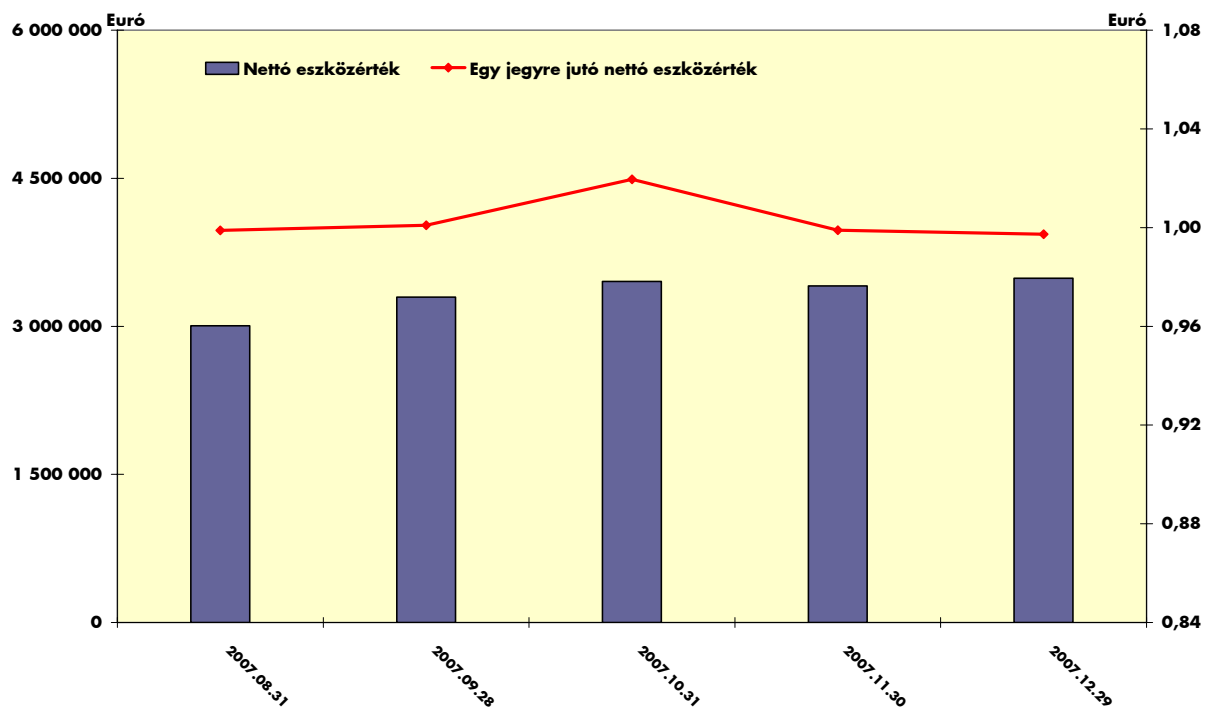
* Az Alap indulásának dátuma.

2. Az Alap nettó eszközértéke és árfolyama induláskor

Euró

	2007.07.31
Portfólió összesített nettó eszközértéke	2 000 183
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,000092

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 Euró 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 Euró 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 EUR 3,496,878, a mérleg szerinti eredmény EUR 12,054 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 Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. A fentiek megkövetelik, hogy megfeleljünk releváns etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és végezzük el, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy a pénzügyi kimutatások nem tartalmaznak lényeges hibás állításokat.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni a pénzügyi kimutatásokban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve a pénzügyi kimutatások akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló a pénzügyi kimutatások ügyvezetés általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzést azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy 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.

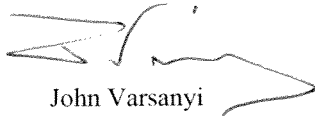
Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt a könyvvizsgálói záradéknak (véleményünk) megadásához.

Záradék (vélemény)

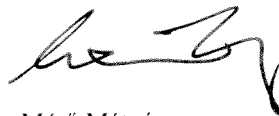
A könyvvizsgálat során a Raiffeisen Perspektíva Euró Alap éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, 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 Euró 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

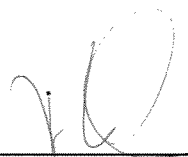


Mérió Mátyás
Bejegyzett könyvvizsgáló
Igazolvány szám: 003305

Raiffeisen Perspektíva Euró Alap

MÉRLEG	EUR	EUR
	2007. július 30.	2007. december 31.
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	2 000 000	3 496 809
I. Követelések	0	0
1 Követelések	0	0
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különb.	0	0
II. Értékpapírok	0	3 268 846
1 Értékpapírok	0	3 292 850
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	-24 004
a kamatokból, osztalékból	0	-24 004
b egyéb	0	0
III. Pénzeszközök	2 000 000	227 962
1 Pénzeszközök	2 000 000	227 962
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	0	69
1 Aktív időbeli elhatárolások	0	69
2 Aktív időbeli elhatárolások ért. veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	2 000 000	3 496 878
E / Saját tőke	2 000 000	3 493 821
I. Induló tőke	2 000 000	3 504 747
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	2 000 000	3 616 764
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	0	-112 017
II. Tőkenövekmény	0	-10 926
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	0	1 024
2 Értékelési különbözet tartaléka	0	-24 004
3 Előző évek eredménye	0	0
4 Üzleti év eredménye	0	12 054
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	0	1 239
I. Hosszú lejáratú kötelezettség	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettség	0	1 239
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	0	1 817
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	2 000 000	3 496 878

Budapest, 2008. április 11.



Balogh András
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Perspektíva Euró Alap

	EUR
Eredménykimutatás	2007.
I Pénzügyi műveletek bevételei	41 457
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	20 550
III Egyéb bevételek	0
IV Működési költségek	8 853
V Egyéb ráfordítások	0
VI Rendkívüli bevételek	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0
IX Tárgyévi eredmény	12 054

Budapest, 2008. április 11.



Bálogh András
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Perspektíva Euró Alap

Kiegészítő melléklet

a 2007. december 31-ével végződő üzleti évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Perspektíva Euró Alap (továbbiakban: Alap) 2007. július 30-án került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 2.000.000,- Euró induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Euró
A PSZÁF határozat száma: E-III/110.540-1/2007.

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 könyvvizsgálatra kötelezett.		
Könyvvizsgáló:	Mérő Mátyás, 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 túlnyomórészt euróban vagy USA dollárban denominált kollektív befektetési értékpapírokból összeállított, diverzifikált portfólió kialakításával.

Az Alapkezelő a Raiffeisen Perspektíva Euró 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 euróban és dollárban 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 a 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 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 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 - különbözetet 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 díszkont kincstárjegy hátralévő futamideje kevesebb, mint 91 nap, úgy az ÁKK 3 hónapos referencia-hozama alapján kell kiszámítani az adott díszkont 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/ Diszkont kincstárjegyek

Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték EUR-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül.kamat	Mérleg szerinti összege EUR-ban
RCM E-ÁZS RÉ	EUR	88 583	3 968	0	92 551
RCM EU HY	EUR	279 536	-178	0	279 358
RCM EUR RÉSZ	EUR	310 408	-12 632	0	297 776
RCM EUR SMAL	EUR	38 957	-5 880	0	33 077
RCM EUROLIKV	EUR	773 715	10 956	0	784 671
RCM EUROPLUS	EUR	725 572	-6 691	0	718 881
RCM EUROVÁLL	EUR	806 049	-5 294	0	800 754
RCM KELET RÉ	EUR	100 000	-50	0	99 950
RCM PACIFIK	EUR	170 004	-8 203	0	161 801
RCM SM EU TH	EUR	27	1	0	28
Összesen		3 292 850	-24 004	0	3 268 846

4.2. Elhatárolások részletezése

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok EUR-ban)

Mérlegvizsgálat	1 485
Közzétételi díj	117
PSZÁF díj	216
Összesen	1818

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. júl. 30 - dec. 31.
Folyószámlakamat	3 873
Kerekítési differencia	1
Árfolyamdifferencia	97
Értékpapír árf.eredm.	37 485
Összesen	41 456

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (EUR-ban)

	2007. júl. 30 - dec. 31.
Kerekítési differencia	2
Árfolyamkülönbözet	1
Értékpapír árf.eredm.	20 547
Összesen	20 550

A működési költségek részletezése (EUR-ban)

	2007. júl. 30 - dec. 31.
Alapkezelő költsége	3 959
Letétkezelő költsége	1 153
Mérlegvizsgálat	2 443
PSZÁF díjak, forg.jut.,keler díj	711
Reklám, hirdetés	587
Összesen	8 853

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

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

A saját tőke részletezése	2007. júl.30	EUR-ban
		2007.dec.31
I. Induló tőke	2 000 000	3 504 747
a) Kibocs.bef.jegyek névértéke	2 000 000	3 616 764
b) Visszavás.bef.jegyek névértéke	0	-112 017
II. Tőkenövekmény	0	-10 926
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	0	1 024
2. Értékelési különbözetből	0	-24 004
3. Előző évek eredménye	0	0
4. Üzleti évi eredmény		12 054
Saját tőke	2 000 000	3 493 821

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 (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	3 493 821	3 495 334	1 513
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	3 268 846	3 268 847	1
Pénzeszközök	227 962	227 962	0
Követelések, aktív időbeli elhat.	69	92	23
Kötelezettség, passzív időbeli elh.	-3 056	-1 567	1 489

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)

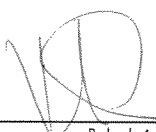
	2007.dec.31
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,91%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek	
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	99,96%
6. Működő tőke (Eft)	3 495 639

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

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>3 496 878</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	3 496 878
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>3 496 878</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,91%	Saját tőke	-	3 493 821
	<u>Források összesen</u>	-	<u>3 496 878</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>3 493 821</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>3 493 821</u>

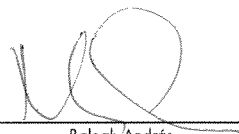
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

99,96%	Működő tőke	-	3 495 639
	<u>Források összesen</u>	-	<u>3 496 878</u>

6. Működő tőke

Forgóeszközök	+	3 496 809
Aktív időbeli elhatárolások	+	69
Rövid lejáratú kötelezettségek	-	1 239
		<u>3 495 639</u>

Budapest, 2008. április 11.


Balogh András
Az Alap képviselőjében

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2007.

I. Hitelállomány összetétele

EUR-ban

0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

EUR-ban

5 796

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	
Alapkezelő költsége	3 959	824	3 135
Letétkezelő költsége	1 153	379	774
Mérlegvizsgálat	2 443	1 485	958
PSZÁF díjak, forgalm.jutalék	711	369	342
Reklám, hirdetés	587	0	587
Össz:	8 853	3 057	5 796

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása


Saját tőke 3 493 821

EUR-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	2 000 000		227 962		6,52%
lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Államkötvény	0	0	0	3 268 846	93,57%
RCM E-ÁZS RÉ		0		92 551	2,65%
RCM EU HY		0		279 358	8,00%
RCM EUR RÉSZ		0		297 776	8,52%
RCM EUR SMAL		0		33 077	0,95%
RCM EUROLIKV		0		784 671	22,46%
RCM EUROPLUS		0		718 881	20,58%
RCM EUROVÁLL		0		800 754	22,92%
RCM KELET RÉ		0		99 950	2,86%
RCM PACIFIK		0		1 61 801	4,63%
RCM SM EU TH		0		28	0,00%
Aktív elhatárolások	0		69		0,00%
Összesen	0	2 000 000	0	3 496 878	100,09%

Budapest, 2008. április 11.



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)****-3 277 809**

1. Adózás előtti eredmény ±	12 054
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 ±	1 239
7. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása ±	0
8. Passzív időbeli elhatárolások változása ±	1 817
9. Vevőkövetelés változása ±	0
10. Forgóeszközök (vevő és pénzeszköz nélkül) változása ±	-3 292 850
11. Aktív időbeli elhatárolások változása ±	-69
12. Fizetett adó (nyereség után) -	0
13. Fizetett osztalék, részesedés -	0

II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás**0**

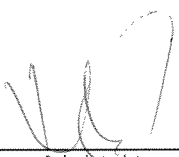
14. Befektetett eszközök beszerzése -	0
15. Befektetett eszközök eladása +	0
16. Kapott osztalék +	0

III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás**1 505 771**

17. Befektetési jegy forgalmazásából származó bevétel	1 616 764
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 -	-110 993
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) ±**-1 772 038**

Budapest, 2008. április 11.



Balogh András
Az Alap képviselőjében