

Raiffeisen PRIVATE BANKING
CORVINUS Alapok Alapja
Éves jelentés 2007.

I. A Raiffeisen PRIVATE BANKING CORVINUS Alapok Alapja bemutatása

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen PRIVATE BANKING CORVINUS Alapok Alapja
Felügyeleti engedély száma:	E-III/110.497/2007.
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 a Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja tőkét a likvid eszközökön felül befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alapkezelő az Alap mindenkori tőkájének legalább nyolcvan százalékát fekteti befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba. Az Alap potenciális befektetési között a hazai kötvény alapok dominálnak, de megtalálható benne ingatlan, részvény és származtatott alap is.

3. Az Alap teljesítménye

	Árfolyam változás	Árfolyam*	Nettó eszközérték*	A ref. Index hozama
2007.**	4,32%	1,043173 Ft	2 612 540 680 Ft	-

* az év utolsó munkanapjára közzétett hivatalos árfolyam

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

Forrás: RIF statisztika

4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

Hazai és nemzetközi részvénypiacok

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

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

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

Forrás: BLOOMBERG

Hazai kötvénypiac

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

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

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

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

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

Forrás: BLOOMBERG

Az Alap kockázati felára

Az Alap által megcélzott kockázati szintet, így az Alaptól elvárható kockázati felárat jól tükrözi az alábbi összetett index teljesítménye. Bár az Alap nem követ benchmarkot, így az itt látható összetett referenciaindex összetételét sem szándékozik követni az alapkezelő, annyit mégis elmondhatunk, hogy az alábbi index kockázati szintje hozzávetőlegesen megegyezik az alapkezelő által megcélzottal. Éppen ezért az Alap teljesítményét összehasonlíthatjuk a hasonló kockázati szintet megcélzó indexével. Az összetett referenciaindex alatt látható +4,58%-os, alapkezelési díjjal nem korrigált teljesítményhez képest az Alap +4,32%-ot teljesített a költségek levonása után, így 2007-ben nem biztosított kiemelkedő hozamot a megcélzott kockázati szinthez képest.

Az összetett referencia index és összetevőinek nominális teljesítménye	2007. április - december	
	Forintban	Index valutában
MAXC	+4,23%	+4,23%
ZMAX	+5,75%	+5,75%
BUX	+12,01%	+12,01%
MSCI World	-2,69%	+4,93%
Referencia index*	+4,58%	

* 70% MAXC – 20% ZMAX – 5% BUX – 5% MSCI World

Forrás: BLOOMBERG

III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája az év során

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

Az Alap 2007. március végi indulását követően havonta került felülvizsgálatra a portfólió összetétele. Az időszak végén kialakult arányok egy óvatos összetételt eredményeztek, hiszen a részvény alapok aránya nem érte el a 8%-ot. Ezzel szemben az ún. alternatív eszközcsoportba sorolható ingatlan, abszolút hozamú és származtatott alapok aránya meghaladta a 20%-ot. Az Alapkezelő elsősorban a Raiffeisen és az Aegon Befektetési Alapkezelők alapjaiból válogatott az időszak során.

A második félév hozott változásokat a portfólióban, mint ezt az alant található táblázat is mutatja. Csökkent a kamatozó eszközök és a likviditás aránya az alapban, helyette az alternatív eszközök súlya nőtt, leginkább a kockázatmegosztást szolgálva, de a nyár végi részvénypiaci esésből is igyekezett profitálni az alap. A Raiffeisen Alapok Alapja – Konvergencia a jelentős esést elszenvedő, de az olajár által is támogatott orosz piacban rejlő lehetőségek kihasználására került az alapba. Az évet az alap így az alacsony kockázatú elemek csökkentésével, de a kockázat több eszközcsoport közötti szétterítésével zárta.

Súly a portfólióban	2007.06.30.	2007.12.31.
Kötvény és Pénzüpiaci Alapok	55,1%	41,7%
Raiffeisen Pénzüpiaci Alap	19,3%	14,6%
Aegon Belföldi Kötvény Alap	9,3%	4,9%
Aegon Nemzetközi Kötvény Alap	2,6%	1,9%
Generali Belföldi Kötvény Alap	0,0%	6,9%
Concorde Rövid Futamidejű Kötvény	17,1%	9,8%
Raiffeisen Likviditási Alap	6,7%	3,6%
Részvény Alapok	7,9%	6,7%
Aegon Közép Európai Részvény Alap	3,4%	2,0%
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap	3,4%	1,0%
Raiffeisen Részvény Alap	1,1%	0,0%
Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap	0,0%	1,0%
Aegon Ázsia Részvény Alapok Alapja	0,0%	2,7%
Egyéb alapok	23,0%	38,8%
Raiffeisen Hozam Prémium Alap	0,0%	1,9%
Raiffeisen Index Prémium Alap	0,0%	0,9%
Aegon Citadella Alfa Alap	0,0%	2,6%
Aegon Citadella Béta Alap	0,0%	2,0%
Aegon Money Max Alap	4,0%	5,5%
Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia	0,0%	7,5%
Raiffeisen Ingatlan Alap „D”	19,0%	18,5%
Készpénz	14,0%	12,8%

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

Kötvény és Pénzpiaci Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Aegon Belföldi Kötvény Befektetési Alap	100% MAX Composite	1,75%	Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az alap portfóliójába kizárólag magyar állampapírok, magyar állam által garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és gazdálkodó szervezet, valamint helyi önkormányzat által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok kerülhetnek. A kiválasztásnál fontos szerepet játszik az a szempont, hogy az értékpapír likvid legyen.
Aegon Nemzetközi Kötvény Befektetési Alap	80% MSCI Bond - 20% ZMAX	1,75%	Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő szándékai szerint az Alapnak a törvény szerinti előírások alapján a folyamatos likviditást biztosító 15%-os hányadán túl a portfóliójában külföldi, OECD tagságú országokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott kötvények alkotják a döntő részt. A külföldi értékpapírok között csakis a befektetési kategóriába sorolt, nyilvánosan forgalomba hozott és külföldi tőzsdén jegyzett értékpapírokat vásárol a Nemzetközi Kötvény Alap számára.
Concorde Rövid Futamidejű Kötvény Befektetési Alap	80% RMAX - 20% MAX	1,50%	Concorde Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő célja, hogy állampapírok, vállalati kötvények vásárlásával, valamint fedezeti üzletek kötésével a befektetők nettó hozama – alacsony kockázat mellett – hosszabb távon meghaladja a rövid futamidejű állampapírok hozamát. Amennyiben lehetőség nyílik rá, az Alapkezelő a tőzsdei részvények és BUX-index azonnali és a származékos piaci közötti félrearázásokot kihasználva igyekszik arbitrázs ügyletek (azonnali részvény- vagy indexvásárlás határidős eladással fedezve) segítségével az állampapírok hozamát meghaladó hozamú ügyleteket kötni.
Raiffeisen Likviditási Alap	3 hónapos BUBOR (2005. szept. 30-ig: RMAX Index)	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap elsősorban a kevésbé kockázatos rövid hátralévő futamidejű állampapírokba és az árfolyamingadozásoktól mentes egyéb likvid eszközökbe (pl. bankbetét) szándékozik befektetni az alapon összegyűjtött tőkét.
Raiffeisen Pénzpiaci Alap	100% RMAX Index	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap forrásait elsősorban rövid futamidejű állampapírokba, MNB-kötvényekbe valamint vállalati kötvényekbe fekteti. Az Alap igyekszik kihasználni intézményi befektetői mivoltából eredő előnyöket, így többek között olyan eszközökbe fektet be, melyek mások számára nem érhetők el és ezeket közvetíti saját befektetői felé.
Generali Hazai Kötvény Alap	100% MAX Composite	1,50%	Generali Alapkezelő Zrt.	Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti reálhozam elérést. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől.

Alap	Duration (2007.12.31)	Eszköz allokáció (2007.12.31)	Ország allokáció (2007.12.31)
Aegon Belföldi Kötvény Befektetési Alap	nincs adat	Magyar államkötvények 92,53% Diszkont kincstárjegyek 0,00% Számlapénz 0,69% Állampapír repo 6,78%	Magyarország: 100%
Aegon Nemzetközi Kötvény Befektetési Alap	nincs adat	Diszkont kincstárjegyek 0,00% Nemzetközi kötvények 78,39% Állampapír repo 18,62% Számlapénz 2,99% Származtatott ügyletek: 6,98%	Európai Unió: 40% Magyarország: 21% USA: 21% Egyesült Királyság: 5% Egyéb: 13%
Concorde Rövid Futamidejű Kötvény Befektetési Alap	nincs adat	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok 88,28% Diszkontkincstárjegyek 34,84% Államkötvények 31,12% Vállalati kötvények 3,30% Egyéb kötvények 7,11% Jelzáloglevelek 9,89% Külföldi kötvények 2,02% Hazai (fedezett) részvények 11,11% Kollektív befektetési értékpapírok 0,67% Származtatott ügyletek 0,06%	nincs adat
Raiffeisen Likviditási Alap	0,10 év	Folyószámla követelés 70% Pénzpiaci betét 30%	Magyarország: 100%
Raiffeisen Pénzpiaci Alap	0,50 év	Diszkontkincstárjegyek 40% Államkötvény 30% Vállalati kötvény 11% Folyószámla követelés 18%	Magyarország: 100%
Generali Hazai Kötvény Alap	???	Egy éven belül lejáró államkötvény 17,49% Egy éven túl lejáró államkötvény 81,06% Bankszámla, bankbetét 1,45%	nincs adat

Forrás: az alapok 2007. december havi jelentései

Részvény Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Aegon Közép-Európai Részvény Befektetési Alap	80% CETOP20 – 20% ZMAX	1,75%	Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.	A részvényportfólió kialakításánál a befektetési piac makrogazdasági környezetének figyelembevétele mellett elsősorban fundamentális elemzésekre támaszkodva egy hosszú távú befektetési portfólió kialakítása a cél; valamint a kockázat csökkentése érdekében időszakosan származékos fedezeti ügyletet köt.
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.
Generali Arany Oroszlán Alap	65% SX5E + 20% S&P 100 + 15% RMAX	2,0%	Generali Alapkezelő Zrt.	Az Alap kizárólag az európai és az Egyesült Államok meghatározó tőzsdéin jegyzett részvényekbe fekteti vagyonát. A befektetési stratégia kialakításánál az alapkezelő nagy hangsúlyt fektet a földrajzi, az ágazati, és a szektor allokáció kialakítására. Az alap elsősorban a hosszú távon gondolkodó, magas kockázattűrő képességgel rendelkező befektetőknek ajánlott.
Aegon Ázsia Részvény Alapok Alapja	100% MSCI Far East Index	2,0%	Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az AEGON Ázsia Részvény Alapok Alapot azért indítottuk, hogy a befektetők részesedni tudjanak az ázsiai növekedésből. Az ázsiai vállalatok tartós nyereségnövekedése, a bő likviditás és az ázsiai devizák felértékelődése mind hozzá fognak járulni ahhoz, hogy az elkövetkező években a térség gazdasági növekedése valószínűleg messze meghaladja majd az európai, illetve az amerikaiit. Az alap befektetéseit egy modell segíti, amely tartalmazza a fontos makro adatokat, a vállalatok különböző értékelési mutatóit. Az alap referenciaindexa az MSCI Far East Index.

Alap	A legnagyobb súlyú részvények (2007.12.31.)	Ország allokáció (2007.12.31.)
Aegon Közép-Európai Részvény Befektetési Alap	nincs adat	magyar részvények: 39,00%, külföldi részvények: 27,36%
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap	Schlumberger, Siemens, Vodafone, Bilton Plc, Sanofi, Bouygues, BNP Paribas, Nestlé, Applied Materials Inc., Rio Tinto	Részvénypozíciók devizák szerint: USD: 33,32%, EUR: 25,96%, JPY: 18,38%, DKK: 0,63%, CHF: 5,87%, NOK: 0,74%, CAD: 1,10%, AUD: 1,67%, GBP: 12,33%
Generali Arany Oroszlán Alap	nincs adat	Nincs országllakáció: Európai részvény: 54,22%, amerikai részvény: 14,67%
Aegon Ázsia Részvény Alapok Alapja	nincs adat	Korea: 46%, Japán: 28%, Kína: 18%, Tajvan: 8%

Forrás: az alapok 2007. december havi jelentései

Egyéb Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Aegon MoneyMaxx Alap	100% RMAX	2,25%	Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap bármilyen hazai kötvénybe, vagy részvénybe fektethet, vagy akár nemzetközi kötvényekbe és részvényekbe is, az alapkezelő belátása szerint. Az Alap célja, hogy olyan befektetési portfóliót hozzon létre befektetői számára, amelyben szerepelhetnek mind magyar mind nemzetközi pénz- és tőkepiaci eszközök, és ezeken belül az Alapkezelő dinamikus portfólió-allokációval mozoghasson, a lehető legnagyobb hozam elérése érdekében.
Raiffeisen Ingatlan Alap – D sorozat	100% BIX (BAMOSZ Ingatlan Index)	2,0%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő az Alap pénzeszközeiből ingatlanokat vásárol, az ingatlanokra nem fordított tőkét pedig más alapkezelők által kezelt, ingatlanokba fektető kollektív befektetési forma által kibocsátott kollektív befektetési értékpapírokban, állampapírokban és likvid eszközökben tartja. Az ingatlan megvásárlása és értékesítése közötti időszakban azokat a befektetési elveknek megfelelően hasznosítja. Az Alap portfólióját olyan ingatlanokkal tölti fel, melyek hasznosítása hosszú távon biztosított.
Raiffeisen 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 termékeknel 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.

Aegon Citadella Alfa Alap	nincs	2,0%	Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap gyakorlatilag „mindenbe” fektethet, az Alapkezelő véleményének megfelelően. Elsősorban részvények, részvényindexek, és devizapozíciók lesznek jellemzőek, de az áru piacokon is befektethet az Alap, határidős ügyletek révén kétszeres tőkeáttételt is felvehet. Ez azt jelenti, hogy az Alap pozícióinak értéke duplája lehet az alap saját tőkéjének. Azaz, ha az alap által tartott eszköz(ök) árfolyama 1%-kal mozdul el, akkor az alap vagyona akár 2%-kal is változhat. Nyilvánvalóan ez mind a pozitív mind a negatív árfolyam alakulás esetén is igaz, ami a kockázatot növeli. Az Alap mind vételi, mind fedezetlen eladási pozíciókat is nyithat, azaz akár emelkedésre, akár esésre is „játszhat”. Az Alap befektetési politikája igen közel áll az úgynevezett globális „macro hedge fund” típushoz, amelyet Soros György Quantum alapja tett híressé.
Aegon Citadella Béta Alap	nincs	2,0%	Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap a likvid eszközökön (azaz diszkontkincstárjegyeken, bankbetéteken) kívül csak devizapozíciókba fektetheti a pénzét. Ez alatt elsősorban bankközi devizapozíciókat, opciók vételét és kiírását kell érteni. Az Alap négyszeres tőkeáttételt vehet fel, azaz saját tőkéjének négyszeresét elérő nagyságú devizapozíciókat vehet fel. Elsősorban az euró, a dollár, a jen, és a forint árfolyammozgására fog ügyleteket kötni az alapkezelő, de természetesen lehetőség van más, akár egészen egzotikus devizákban való pozíció felvételre is, mint a brazil réal, vagy koreai won. Az Alap szintén igen kockázatos, a tőkeáttétel alkalmazása miatt, amelyet prudens működéssel az Alapkezelő megpróbál ellensúlyozni, de kiküszöbölni természetesen nem tudhatja.
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 pénzügyi 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.

Alap	Típus	Eszköz allokáció (2007.12.31.)	Ország allokáció (2007.12.31.)
Aegon MoneyMaxx Alap	Be nem sorolt alap	Diszkont kincstárjegyek 44,81% Magyar állampapírok 33,41% Hazai részvények 4,10% Nemzetközi részvények 6,48% Nemzetközi kötvények 0,00% Számlapénz 0,45% Ingatlan befjegy 0,60% Állampapír repo 10,16% Egyéb eszközök 0,00% Származtatott ügyletek 3,06%	nincs adat
Raiffeisen Ingatlan Alap – D sorozat	Ingatlan forgalmazó alap	Befektetésre váró (likvid) eszköz 22% Likvid eszköz 25% Irodaingatlanok 24% Szolgáltató, kereskedelmi ingatlanok 16% Ipari, logisztikai ingatlanok 8% Vegyes hasznosítású ingatlanok 2% Kereskedelmi ingatlanok 3%	Magyarország: 100% (az ingatlanokra vonatkozóan)
Raiffeisen 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
Aegon Citadella Alfa Alap	Származtatott alap	Diszkont kincstárjegyek 37,92% Hazai részvények 5,89% Nemzetközi részvények 25,97% Számlapénz 10,77% Állampapír repo 19,46% Származtatott ügyletek 52,22%	nincs adat
Aegon Citadella Béta Alap	Származtatott alap	Diszkont kincstárjegyek 79,85% Számlapénz 10,78% Állampapír repo 9,37% Származtatott ügyletek 56,57%	nincs adat

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
--	---------------------------------	--	------------

Forrás: az alapok 2007. december havi jelentései

IV. Portfólió összetétel

BEFEKETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2007.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			334 784 060	
Forint			334 784 060	
Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír		1 203 757 042	2 279 401 620	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban léterhozott megfelelője		109 478 705	179 733 599	
Nyíltvégű		109 478 705	179 733 599	
GEN HU KTV	HU0000705736	109 478 705	179 733 599	HUF
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír		1 094 278 337	2 099 668 021	
Nyíltvégű		1 094 278 337	2 099 668 021	
AEGON ALFA	HU0000703970	55 384 821	69 217 402	HUF
AEGON B.KTV	HU0000702493	49 579 909	127 692 461	HUF
AEGON BÉTA	HU0000703988	43 015 748	51 297 699	HUF
AEGON KE RES	HU0000702501	11 318 103	52 779 393	HUF
AEGON MMAXX	HU0000703145	78 563 023	144 019 613	HUF
AEGON NK KTV	HU0000702477	42 340 659	50 306 969	HUF
AEGON ÁZSIA	HU0000705272	66 570 959	70 169 186	HUF
CONCORDE RKV	HU0000701685	108 084 251	256 765 595	HUF
GEN ARANYOR	HU0000701818	25 728 271	24 906 073	HUF
RAAK	HU0000702774	39 130 658	195 702 986	HUF
RAHA	HU0000703699	44 327 066	50 213 523	HUF
RAIA D	HU0000704515	285 247 799	484 762 090	HUF
RALA	HU0000702097	61 733 733	94 948 395	HUF
RANRA	HU0000702790	10 641 002	26 725 004	HUF
RAPA	HU0000702758	156 038 908	380 090 963	HUF
RIPA	HU0000703707	16 573 427	20 070 669	HUF
Követelések			275 532	
Kötelezettségek			-1 174 823	
A portfólió értéke összesen			2 613 286 389	

Az Alap a 2007. évben nem vett igénybe hitelt.

V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

1. Befektetési jegyek forgalma

Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2007.04.02-án*	212 052 425
2007. évben eladott befektetési jegyek	2 508 345 762
2007. évben visszaváltott befektetési jegyek	215 979 972
Forgalmomban lévő befektetési jegyek 2007.12.31-én	2 504 418 215
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2007.12.31-én	2 613 286 389
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2007.12.31-én	1,043470

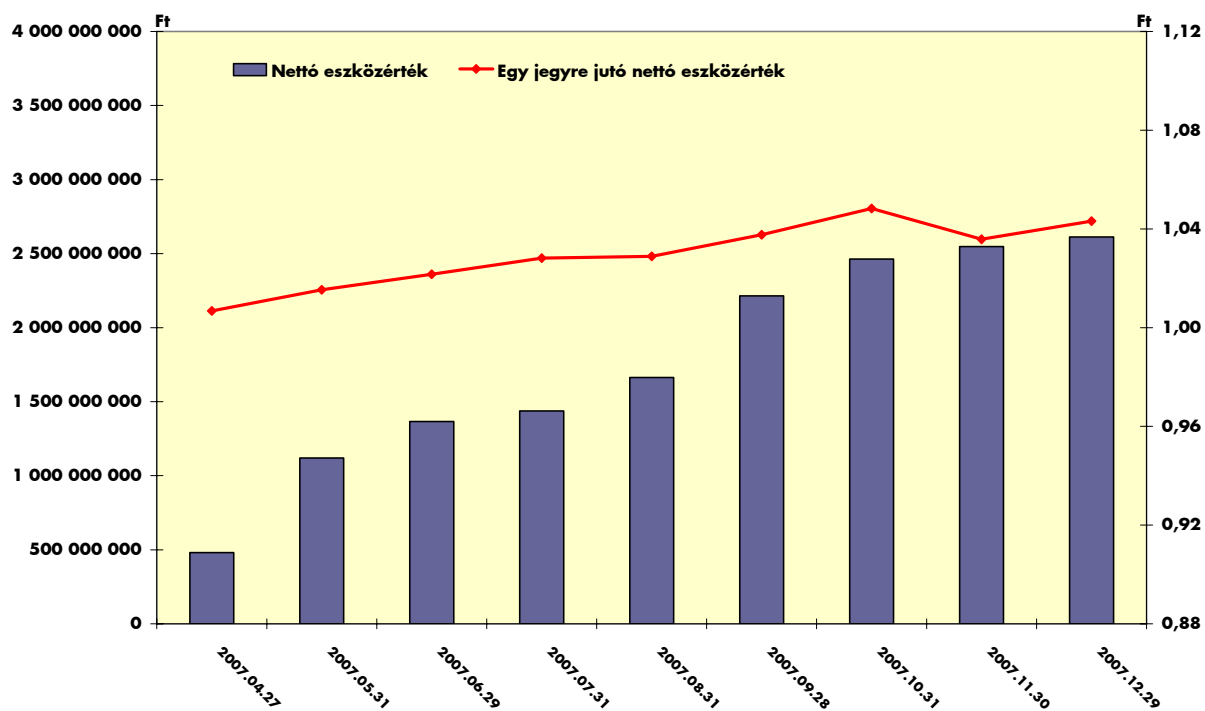
* Az Alap indulásának dátuma.

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

Az Alap nettó eszközértéke és árfolyama induláskor

	2007.04.04
Portfólió összesített nettó eszközértéke	212 094 733
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,000200

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



Forrás: RIF Statisztika

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

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

Budapest, 2008. április 11..

Balogh András
az Alap képviselőjében

1. sz. MELLÉKLET



**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Private Banking Corvinus 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 Corvinus Alapok Alapja (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2007. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2007. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 2.614.392 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 21.992 E Ft nyereség – , és a 2007. március 30. – 2007. december 31-i időszakra vonatkozó eredménykimutatásból, valamint kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége a pénzügyi kimutatásokért

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

A könyvvizsgáló felelőssége

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

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

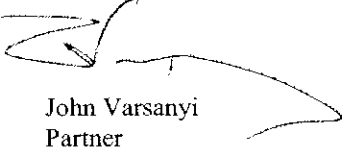
Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt a könyvvizsgálói záradéknak (véleményünk) megadásához.

Záradék (vélemény)

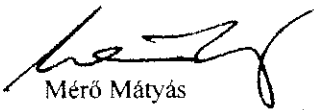
A könyvvizsgálat során a Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot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

Budapest, 2008. április 11.

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



John Varsanyi
Partner

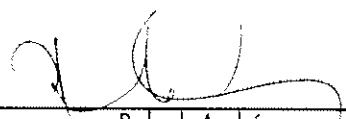


Mérió Máttyás
Bejegyzett könyvvizsgáló
Igazolvány szám: 003305

Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja

MÉRLEG	eFt	eFt
	2007. március 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	212 052	2 614 186
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	2 279 402
1 Értékpapírok	0	2 245 589
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	33 813
a kamatokból, osztalékból	0	33 813
b egyéb	0	0
III. Pénzeszközök	212 052	334 784
1 Pénzeszközök	212 052	334 784
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	0	206
1 Aktív időbeli elhatárolások	0	206
2 Aktív időbeli elhatárolások ért. veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	212 052	2 614 392
E / Saját tőke	212 052	2 613 012
I. Induló tőke	212 052	2 504 418
1 Kibocsátott bef. jegyek névértéke	212 052	2 720 398
2 Visszavásárolt bef. jegyek névértéke (-)	0	-215 980
II. Tőkenövekmény	0	108 594
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	0	52 789
2 Értékelési különbözet tartaléka	0	33 813
3 Előző évek eredménye	0	0
4 Üzleti év eredménye	0	21 992
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	0	858
I. Hosszú lejáratú kötelezettség	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettség	0	858
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	0	522
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	212 052	2 614 392

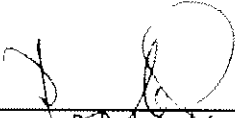
Budapest, 2008. április 11.


 Balogh András
 az Alap képviselőjében

Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja

Eredménykimutatás	eFt
	2007.márc.30.- dec.31.
I Pénzügyi műveletek bevételei	29 808
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	1 746
III Egyéb bevételek	0
IV Működési költségek	6 070
V Egyéb ráfordítások	0
VI Rendkívüli bevételek	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0
IX Tárgyévi eredmény	21 992

Budapest, 2008. április 11.



Balogh András
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja

Kiegészítő melléklet

a 2007. december 31-ével végződő üzleti évről

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja (továbbiakban: Alap) 2007. március 30-án került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 212.052.425,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft
A PSZÁF határozatszám: EIII/110.497-1/2007.

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 (003305)	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 kollektív befektetési értékpapírokból összeállított, diverzifikált portfólió kialakításával.

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

Az Alap potenciális befektetési között a hazai kötvény alapok dominálnak, de megtalálható benne 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 megállapította, 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 tőkenövekményei szemben kerül elszámolásra.

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

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55§ (1) bekezdésével, valamint a 215/2000.Kormányrendelet 5§ (8) bekezdésével összhangban a vevő, az adós minősítése alapján az üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túli lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása között lévő követelésjellegű tételeket is), azok keletkezésekor értékvesztést kell elszámolni

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

Az Alap a valuta-, devizakészleteket és a külföldi pénzügyi eszközökre szóló követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerüléskor a Raiffeisen Bank Zrt. deviza eladási árfolyamon számított forintértéken veszi fel a könyveibe - a forintért vett devizaeszközöket az érte fizetett forintösszegben - és a számviteli politikában rögzített módon, az értékelés napján a devizaeszközök és kötelezettségek könyv szerinti forintértéke és az értékelés napi MNB devizaárfolyamon átszámított értéke közötti különbözet összevont egyenlegét a tőkenövekményben számolja el.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjövőírás nem történik.

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

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

A portfólió értékelésének elvei:

A) Tőzsdére bevezetett értékpapírok

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

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

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

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

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

A/ Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték e Ft-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
AEGON ALFA	HUF	70 000	-783	0	69 217
AEGON B.KTV	HUF	127 855	-162	0	127 693
AEGON KE RES	HUF	52 600	179	0	52 779
AEGON MMAXX	HUF	144 710	-690	0	144 020
AEGON NK KTV	HUF	50 000	307	0	50 307
AEGON BÉTA	HUF	50 000	1 298	0	51 298
AEGON ÁZSIA	HUF	76 011	-5 842	0	70 169
CONCORDE RKV	HUF	253 562	3 204	0	256 766
GEN ARANYKOR	HUF	25 210	-304	0	24 906
GEN HU KTV	HUF	180 000	-266	0	179 734
RAAK	HUF	190 000	5 703	0	195 703
RAHA	HUF	50 000	214	0	50 214
RAJA D	HUF	468 417	16 345	0	484 762
RALA	HUF	90 768	4 180	0	94 948
RANRA	HUF	28 243	-1 518	0	26 725
RAPA	HUF	368 213	11 877	0	380 090
RIPA	HUF	20 000	71	0	20 071
Összesen		2 245 589	33 813	0	2 279 402

4.2. Pénzeszközök részletezése (adatok e Ft-ban)

Folyószámla HUF)

2007.márc.30.

212 052

2007.dec.31

334 784

4.3. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

2007.dec.31

Folyószámla kamat elhatárolása

206

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

2007.dec.31

Mérlegvizsgálat

367

PSZÁF díj

155

Összesen

522

4.4. 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 ígéreteket.

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

4.5. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (eFt-ban)

2007. márc.30.-dec.31.

Folyószámlakamat

13 135

Értékpapír árf.eredm.

16 673

Összesen

29 808

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (eFt-ban)

2007. márc.30.-dec.31.

Értékpapír árf.eredm.

1 746

Összesen

1 746

A működési költségek részletezése (eFt-ban)

	2007. márc.30.-dec.31.
Bankforgalmi jutalék	1
Forgalmazási jutalék	81
Alapkezelő költsége	3 643
Letétkezelő költsége	972
Kéler díj	160
Mérlegvizsgálat	607
PSZÁF díjak	339
Reklám, hirdetés	267
Összesen	6 070

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

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

A saját tőke részletezése	2007.márc.30.	eFt-ban 2007.dec.31.
I. Induló tőke	212 052	2 504 418
a) Kibocs.bef.jegyek névértéke	212 052	2 720 398
b) Visszavás.bef.jegyek névértéke	0	-215 980
II. Tőkenövekmény	0	108 594
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	0	52 789
2. Értékelési különbözeteiből	0	33 813
3. Előző évek eredménye	0	0
4. Üzleti évi eredmény	0	21 992
Saját tőke	212 052	2 613 012

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.

Saját tőke / Nettó eszközérték	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
	2 613 012	2 613 286	274
Különbözet tételelesen:			
Értékpapírok	2 279 402	2 279 402	0
Pénzeszközök	334 784	334 784	0
Követelések	206	275	69
Kötelezettségek	-1 380	-1 175	205

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	99,95%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek	
a/ a HJK + saját tőkéhez	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	99,97%
6. Működő tőke (eFt)	2 613 534

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>2 614 392</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli ell.	-	2 614 392
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>2 614 392</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,95%	Saját tőke	-	2 613 012
	<u>Források összesen</u>	-	<u>2 614 392</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

- a/ a HILK + saját tőkéhez
b/ a saját tőkéhez

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>2 613 012</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>2 613 012</u>


5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

99,97%	Működő tőke	-	2 613 534
	<u>Források összesen</u>	-	<u>2 614 392</u>

6. Működő tőke

Forgóeszközök	+	2 614 186
Aktív időbeli elhatárolások	+	206
Rövid lejáratú kötelezettségek	-	858
		<u>2 613 534</u>

Budapest, 2008. április 11.


Balogh András
Az Alap képviselőjében

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2007.

I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban

0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban

4 690

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	
Bankforgalmi jutalék	1	0	1
Forgalmazási jutalék	81	4	77
Alapkezelő költsége	3 643	617	3 026
Letételező költsége	972	165	807
Köler díj	160	42	118
Mérlegvizsgálat	607	367	240
PSZÁF díjak	339	155	184
Reklám, hirdetés	267	30	237
Össz:	6 070	1 380	

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása


Saját tőke 2 613 012

eFt-ban

III. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
Bankbetétek	212 052		334 784		12,81%
lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	0		2 279 402		87,24%
AEGON ALFA	0		69 217		2,65%
AEGON B.KTV	0		127 693		4,89%
AEGON KE RES	0		52 779		2,02%
AEGON MMAXX	0		144 020		5,51%
AEGON NK KTV	0		50 307		1,93%
AEGON BÉTA	0		51 298		1,96%
AEGON ÁZSIA	0		70 169		2,69%
CONCORDE RKV	0		256 766		9,83%
GEN ARANYKOR	0		24 906		0,95%
GEN HU KTV	0		179 734		6,88%
RAAK	0		195 703		7,49%
RAHA	0		50 214		1,92%
RAIA D	0		484 762		18,55%
RALA	0		94 948		3,63%
RANRA	0		26 725		1,02%
RAPA	0		380 090		14,55%
RIPA	0		20 071		0,77%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
Aktív elhatárolások	0		206		0,01%
Összesen	212 052		2 614 392		100,06%

Budapest, 2008. április 11.



Balogh András
Az Alap képviselőjében

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

2007.dec.31.

e Ftban

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

-2 222 423

1. Adózás előtti eredmény ±	21 992
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 ±	858
7. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása ±	0
8. Passzív időbeli elhatárolások változása ±	522
9. Vevőkövetelés változása ±	0
10. Forgóeszközök (vevő és pénzeszköz nélkül) változása ±	-2 245 589
11. Aktív időbeli elhatárolások változása ±	-206
12. Fizetett adó (nyereség után) -	0
13. Fizetett osztalék, részesedés -	0

II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás

0

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

III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás

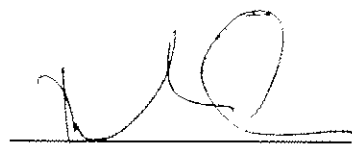
2 345 155

17. Befektetési jegy forgalmazásából származó bevétel	2 508 346
18. Kötvénykibocsátás bevétele +	0
19. Hitelfelvétel +	0
20. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek törlesztése, megszüntetése, beváltása +	0
21. Végrelegesen kapott pénzeszköz +	0
22. Befektetési jegy forgalmazásából származó csökkenés -	-163 191
23. Kötvényvisszafizetés -	0
24. Hiteltörlesztés, -visszafizetés -	0
25. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek -	0
26. Végrelegesen átadott pénzeszköz -	0
27. Alapítókkal szembeni, illetve egyéb hosszú lejáratú kötelezettség változása +	0

IV. Pénzeszközök változása (tíz-tízfill. sorok) ±

122 732

Budapest, 2008. április 11.


Balogh András
Az Alap képviseletében