

Raiffeisen Hozam Prémium
Származtatott Alap
Éves jelentés 2007.

I. A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap (RAHA) bemutatása

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap
Lajstrom száma:	1111-168
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., dr. Eperjesi Ferenc
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámolás napja:	T+1 napon
Típusa:	származtatott
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő az Alap portfóliójának összetételét a deviza- és kamatpiaci kilátások függvényében alakítja ki. Az Alapkezelő az Alap tőkét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a hagyományos betéteken felül strukturált termékekbe, illetve közvetlenül a strukturált termékeknel használt opciós jogokba fektetheti be. Az alap által vásárolható strukturált termékkonstrukció jellemzően néhány hónapos, maximum éves lejáratú a deviza- illetve 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.

3. A RAHA éves hozama

	Árfolyam változás*	Árfolyam**	Nettó eszközérték**	A ref. Index hozama
2006. december 31.	5,11%	1,051080 Ft	1 004 417 974 Ft	-
2007. december 31.	7,77%	1,132796 Ft	1 440 652 761 Ft	-

* 2006-ra az alap 2006. január 13-i indulásától

Forrás: RIF statisztika

** az év utolsó munkanapjára közzétett hivatalos árfolyam

4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében 2007. évben jelentős változás nem történt.

II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

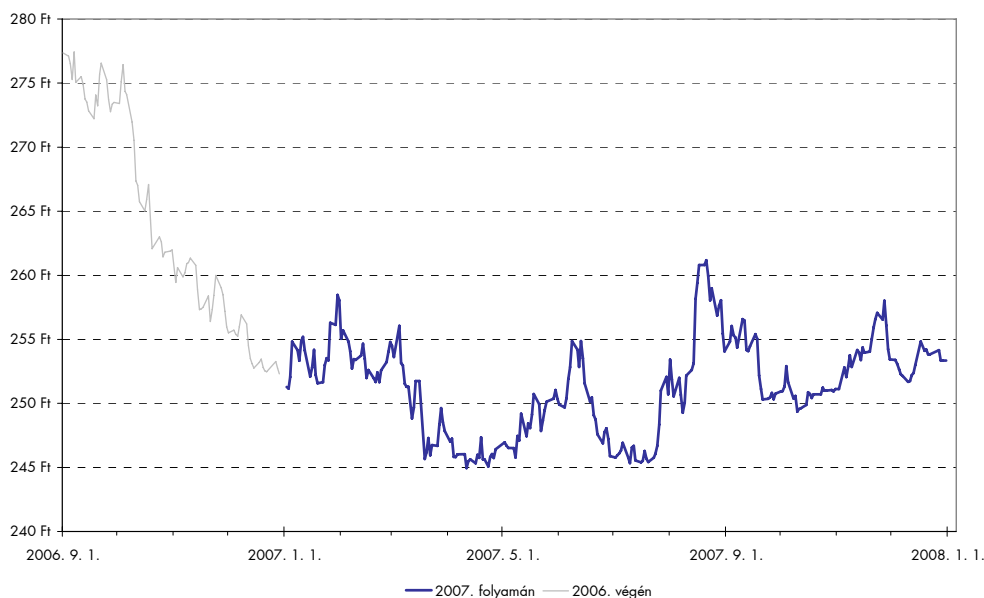
A 2006-os év utolsó negyedében jelentősen erősödött a forint, 280 Ft/€ színtről 250-re változott az árfolyam. Decemberben úgy tűnt, hogy véget ér a monetáris politika szigorítási ciklusa 8%-on tetőző alapkamattal, ezt a jegybank Monetáris Tanácsában bekövetkező személyi változások is támogatták. Így léptünk a 2007-es évbe.

A 2007. január elejére 250 Ft/€ szintig erősödő forint árfolyama sokáig stagnált, és tartósan berendezkedett a 252-256 sávban. A 2006. év utolsó negyedének nagy erősödése után sok befektető hiába várt korrekciót, gyengülés nem érkezett. A forint annak ellenére erős maradt, hogy a kormányzat kiigazítási programja ekkor kezdte el éreztetni hatását a gazdasági statisztikákban: az infláció csúcsra szökkent, a makrogazdasági elemzők és a Nemzeti Bank szakértői is 8-9%-os éves inflációt vártak februárra és márciusra, ekkorra várták a havi inflációs adatok tetőzését. Ennek ellenére a következő jelentős elmozdulás nem a gyengülés irányába történt, azt a március 15-i négynapos hosszú hétvége hozta. Ekkor a magyar piac 2 napon át zárva tartott, így a sokkal kevésbé likvid külföldi (főként a londoni) piac határozta meg a kereskedést, ahol tovább erősödött a forint, 245 forintos szintre ment le az euró ára. Az eközben érkező makrogazdasági hírek nem tudták megrendíteni a piacot, gyengülésnek nyoma sem volt. Szerepet játszhatott ebben az is, hogy március elején távozott a Magyar Nemzeti Bank elnöke, a monetáris szigor fenntartása mellett kiálló Járai Zsigmond. Utóda Simor András lett, akit számos vélemény a kormányzattal jobban szót értő szakembernek tart.

Áprilisban volt esedékes az Európai Unióhoz benyújtott konvergenciaprogram brüsszeli véleményezése és a hozzá kapcsolódó helyzetértékelés, ekkor szintén felmerült egy elmarasztaló véleményezés lehetősége. Az államkassza kiigazítását segítő bevételnövelő reformok jelentős része eddigre ugyan sikeresen lezajlott, de a nagy ívű reformtervek számos eleme még el sem kezdődött, és nem is igazán volt látható, hogy mikor kezdődhet az egészségügyi és a nyugdíjreform megvalósítása. Ennek ellenére a forint tartotta magát a korábban megszokott viselkedéséhez, egy-egy jelentősebb elmozdulás után huzamosabb ideig maradt ugyanabban a viszonylag szűk sávban, áprilist és májust is a 245-250-ös szint között töltötte. Május vége és június eleje hozott egy kisebb gyengülési hullámot, ez leginkább az amerikai és európai piacon lezajlott hirtelen, de átmeneti hozamemelkedést lekövető hazai mozgásnak tudható be, így 255 forintig szökkent fel az euró ára. Ez a szint sem bizonyult tartósnak, az MNB június végi kamatdöntő ülését lendületes forinterősödés előzte meg, így a félév végére ismét 245 forintért adtak egy euro-t a bankközi piacon.

A második negyedév a Magyar Nemzeti Bank monetáris politikájában is hozott változásokat. Mivel áprilisban már kedvezőbb lett a KSH által közölt inflációs adat a korábbi számoknál, így a piaci szereplők megerősítve látták, hogy az infláció márciusban tetőzött. Ez a hír, valamint az addig lezajlott kormányzati reformok sikerességét hangoztató szakmai vélemények már a kamatsökkentés felé tolták a piaci várakozásokat. Májusban ugyanakkor az aggasztónak nevezett bérstatisztikák láttán a jegybank Monetáris Tanácsa mégsem csökkentett az alapkamaton, de ezt a hirtelen változást rövid idő alatt jól kommunikálta az elemzők felé.

A júniusi statisztikai adatok szintén kedvezőtlenül alakultak, de ekkor már nem sikerült a jegybanknak jól kommunikálni a szándékait, így a piaci szereplők általános meglepetésére csökkentett az alapkamaton. Ez a hó végi lépés azért is vette ki rosszul magát, mert a meglepetésszerű kamatsökkentést jelentős forinterősödés előzte meg, a jegybank pedig többször hangoztatta, hogy a forint erőssége nem gyakorol nyomást a döntéseire.



Az euro / forint árfolyam alakulása 2006. szeptembere óta

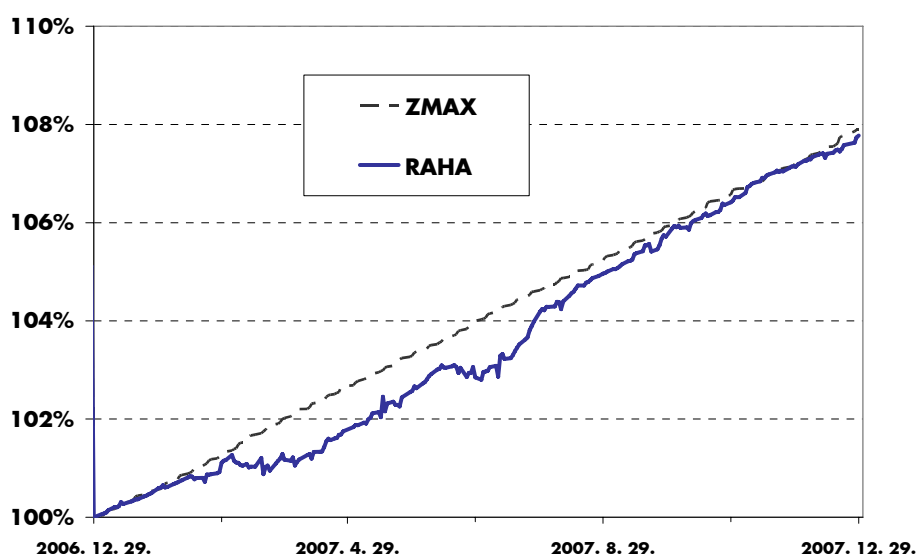
Az alábbi táblázat közli a Raiffeisen Hozam Prémium Alap hozamát, valamint az alternatív befektetési lehetőségek hozamát. Az alap hozama mellett feltüntettük a rövid lejáratú állampapírok teljesítményét tükröző ZMAX index, illetve a likviditási alapok és a lekötött bankbetétek hozamát közelítő 3 hónapos BUBOR kamat által biztosított hozamot.

RAHA	ZMAX	3 hó BUBOR
2,85%	3,99%	4,05%

A Hozam Prémium Alap és az alternatív befektetési lehetőségek (nem évesített) hozama 2007 I. félévében
(a ZMAX és a BUBOR hozama alapkezelési díjat nem tartalmaz)

Július elején járt le a megbízása két jegybanki alelnöknek, aki a korábbi elnökhöz hasonlóan a monetáris szigor híve volt, helyettük egy lazításpártinak tartott tag érkezik a Tanácsba Király Júlia személyében. Ez abba az irányba mutatott, hogy folytatódik a kamatsökkentési ciklus a második félévben is. Mivel az új jegybanki vezetés igyekezett erős és független, az infláció féken tartásához elkötelezett társulat képét kelteti a piaci szereplőkben, ezért a második félévben a piac által vártnál jóval lassabb ütemben zajlott az alapkamat csökkentése. A Magyar Nemzeti Bank kommunikációja nem győzte hangsúlyozni az inflációs várakozások magas szinten való beragadásától való félelmeit, illetve az augusztusi általános tőkepiaci zuhanás után a kedvezőtlen nemzetközi befektetői környezet iránti aggodalmait, így a második félévben csak egyetlen 25 bázispontos kamatsökkentést szavaztak meg a Tanács tagjai. Ezzel az alapkamat az év eleji 8%-ról 7,5%-ra csökkent és ezen a szinten is zárta a 2007-es évet.

Mivel ezzel a folyamattal párhuzamosan a kormányzat reformtörekvései sem haladtak sokat, kétségessé vált, hogy a 2010-es választásokig jelentős reformlépések megtételére lesz lehetőség, így már nem igazán volt, ami táplálja a magyar kamatsökkentési kilátásokat. Így az év végén a hazai államkötvénypiacon a befektetők elkezdtek leépíteni korábban felvett pozícióikat, ezzel igencsak megemelkedtek a magyar kötvényektől elvárt hozamok, az év zárása pedig kiábrándítóan sikerült.



A Hozam Prémium Alap 2007. évi teljesítménye

Az alábbi táblázat közli a Raiffeisen Hozam Prémium Alap hozamát, valamint az alternatív befektetési lehetőségek hozamát. Az alap hozama mellett feltüntettük a rövid lejáratú állampapírok teljesítményét tükröző ZMAX index, illetve a likviditási alapok és a lekötött bankbetétek hozamát közelítő 3 hónapos BUBOR kamat által biztosított hozamot.

RAHA	ZMAX	3 hó BUBOR
4,78%	3,74%	3,90%

A Hozam Prémium Alap és az alternatív befektetési lehetőségek (nem évesített) hozama 2007. II. félévében
(a ZMAX és a BUBOR hozama alapkezelési díjat nem tartalmaz)

III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája az év során

A 2007. január elejére 250 Ft/€ szintig erősödő forint árfolyama sokáig stagnált, és tartósan berendezkedett a 252-256 sávban. A 2006. utolsó negyedének nagy erősödése után sok befektető hiába várt korrekciót, gyengülés nem érkezett. Az alapkezelő kiváráó stratégiát folytatott az év elején, majd a forint gyengülésére nyitott pozíciót, látva a 2006. év végi tartós erősödő trendnek a megállását, a piac hullámzásait, valamint a tavaszra várt magas inflációs adatokat és a korábban hangoztatott kormányzati reformprogram felhígulását. Ez a gyengülés sajnos csak viszonylag későn, júniusban következett be, így az alap nem tudott profitálni a változásból.

Március után több sikeres rövidtávú pozíciót nyitott az alapkezelő, ezeknek a megújítása az év hátralevő részében szinte folyamatos volt. Hosszabb, legalább féléves futamidejű pozícióban az alapkezelő az alaptőkének körülbelül egynegyedét tartotta, és a rövidtávon felbukkanó lehetőségek kihasználására koncentrált.

Az év második felében a forintpiac folytatta a szűk sávban való ingadozást, bár az év eleji, igen erősnek mondható szintről kétségkívül gyengült. Jelentősebb változást egyedül 2007. augusztusa hozott, amikor a világ tőkepiacainak a mozgását a forint árfolyama gyors gyengüléssel követte le. Az addigi 250 Ft/euro szint környékéről átmenetileg 260 fölé szökött a bankközi piacon az árfolyam, ezt a lehetőséget arra használta ki az alapkezelő, hogy profitot realizáljon a forint gyengülésére számítva nyitott középtávú pozícióin. Az átmeneti gyengülést meglepően gyors erősödés követte, az év hátralevő részében pedig a megszokott viselkedési mintát mutatta az árfolyam. A megszokott szűk ingadozási sáv azonban fentebb tolódott, 250-260 között töltötte az idő nagy részét a forint, jellemzően 253-254 körül ingadozott az árfolyam. Ez a helyzet nem nyújtott egyértelműen jó lehetőséget újabb középtávú pozíciók nyitására, így egyelőre ezek megújítása elmaradt. Az alapkezelő rövid lejáratú kötvényeket is tartott az év második felében, ezeken az év végéig plusz nyereséget, a november-december folyamán lezajló eladási hullámban pedig átmeneti veszteséget kellett elszenvedni a ZMAX és a BUBOR pénzügyi hozamához képest.

IV. A portfólió összetétele

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

2006.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			863 149 739	
Állampapírok		14 356	142 212 977	HUF
Kincstárjegy		14 356	142 212 977	HUF
D070214	HU0000515663	14 356	142 212 977	HUF
Vételi és eladási opciók			450 000	HUF
RIF_OT10 OPC			450 000	HUF
Követelések			949 630	HUF
Kötelezettségek			-1 668 470	HUF
A portfólió értéke összesen			1 005 093 876	

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA
2007.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			237 988 993	
Bankbetét			703 573 935	
Állampapírok		48 974	487 334 831	
Államkötvény		30 000	302 737 200	
2009/F MÁK	HU0000402359	30 000	302 737 200	HUF
Kincstárjegy		18 974	184 597 631	
D080116	HU0000516141	8 500	84 754 435	HUF
D080827	HU0000516463	10 474	99 843 196	HUF
Vételi és eladási opciók			9 600 000	
DNT1			9 600 000	HUF
Követelések			195 868	
Kötelezettségek			-1 625 348	
A portfólió értéke összesen			1 437 068 279	

Az Alap 2007.01.01. és 2007.12.31. között nem vett igénybe hitelt.

V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

1. Befektetési jegyek forgalma

Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2006.12.31-én	955 605 992
2007. évben eladott befektetési jegyek	365 939 805
2007. évben visszaváltott befektetési jegyek	53 187 766
Forgalmomban lévő befektetési jegyek 2007.12.31-én	1 268 358 031
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2007.12.31-én	1 437 068 279
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2007.12.31-én	1,133015

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

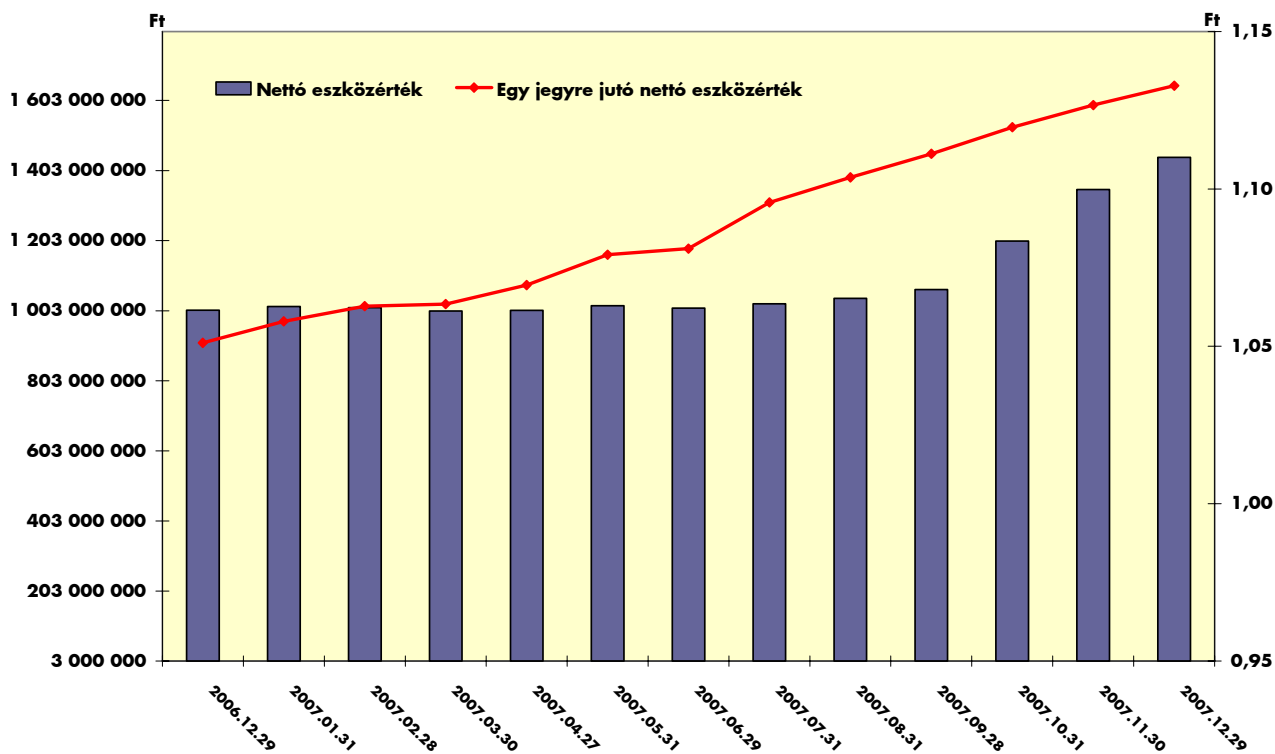
	2006.01.12.*	2006.12.31
Portfólió összesített nettó eszközértéke	400 057 726	1 005 093 876
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,000144	1,051787

* Az Alap indulásának dátuma.

3. Származtatott ügyletekre vonatkozó adatok

Kötésnap	Lejárat	Típus	Névérték	Deviza
2007.02.09	2007.05.10	európai vételi	1 000 000	EUR
2007.02.15	2008.02.18	amerikai bináris	10 000 000	HUF
2007.03.27	2007.04.26	amerikai bináris	5 000 000	HUF
2007.05.11	2007.06.13	amerikai bináris	5 000 000	HUF
2007.06.19	2007.07.20	amerikai bináris	5 000 000	HUF
2007.06.25	2007.08.27	európai vételi	1 000 000	EUR
2007.07.25	2007.08.24	amerikai bináris	5 000 000	HUF
2007.08.31	2007.10.01	amerikai bináris	5 000 000	HUF
2007.10.15	2007.11.16	amerikai bináris	4 895 833	HUF
2007.12.11	2008.01.11	amerikai bináris	6 708 333	HUF

4. 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.

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 Hozam Prémium Származtatott 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 Hozam Prémium Származtatott Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2007. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2007. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 1.438.578 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 54.253 E Ft nyereség – , és az ezen időponttal végződő évre 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 a Alap belső ellenőrzésének hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli alapelvek megfelelőségének és az ügyvezetés számviteli becslései ésszerűségének, valamint a pénzügyi kimutatások átfogó bemutatásának értékelését. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, a Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

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

Záradék (vélemény)

A könyvvizsgálat során a Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott 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 Hozam Prémium Származtatott 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




Dr. Éperjesi Ferenc
Bejegyzett könyvvizsgáló
Igazolvány szám: 003161

Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap

MÉRLEG	eFt 2006. december 31.	eFt 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	1 005 550	1 425 217
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	142 213	487 228
1 Értékpapírok	141 299	472 867
2 Értékpapírok értékkülönbözete	914	14 361
a kamatokból, osztalékból	0	7 512
b egyéb	914	6 849
III. Pénzeszközök	863 337	937 989
1 Pénzeszközök	863 337	937 989
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	572	187
1 Aktív időbeli elhatárolás	572	187
2 Aktív időbeli elhatárolás ért.veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	450	13 174
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	1 006 572	1 438 578
E / Saját tőke	1 005 001	1 436 996
I. Induló tőke	955 606	1 268 358
1 Kibocsátott bef. jegyek névértéke	1 226 373	1 592 313
2 Visszavásárolt bef. jegyek névértéke (-)	-270 767	-323 955
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	49 395	168 638
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	-2 010	36 809
2 Értékelési különbözet tartaléka	1 364	27 535
3 Előző évek eredménye	0	50 041
4 Üzleti év eredménye	50 041	54 253
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	1 027	991
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	1 027	991
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	544	591
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	1 006 572	1 438 578

Budapest, 2008. április 11.

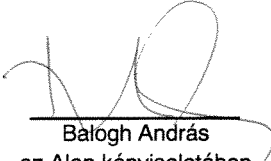

 Balogh András
 az Alap képviselőjében

Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap

Eredménykimutatás

	2006.01.10-12.31.	eFt 2007.
I Pénzügyi műveletek bevétele	96 773	98 056
II Pénzügyi műveletek ráfordítása	35 958	33 068
III Egyéb bevételek	0	0
IV Működési költségek	10 774	10 735
V Egyéb ráfordítások	0	0
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	50 041	54 253

Budapest, 2008. április 11.



Balogh András
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap

Kiegészítő melléklet

a 2007. december 31-ével végződő évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap (továbbiakban: Alap) 2006. január 10-én került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 200.000.000,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft.

A PSZÁF határozatszám: E-III./110.293-1/2006.

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:	KPMG Hungária Kft.	1139 Budapest, Váci út 99.
Kijelölt könyvvizsgáló	Dr. Eperjesi Ferenc (003161)	
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 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 hagyományos betéteken felül struktúrált termékekbe, illetve közvetlenül a struktúrált termékeknek használt opciós jogokba fektetheti be. Az Alap által vásárolható struktúrált termék konstrukció jellemzően néhány hónapos, maximum éves lejáratú a deviza- illetve 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.

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 Alapkezelő az Alap saját tőkéjét az alább felsorolt befektetési eszközökben tarthatja:

1. Állampapírok
2. Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
3. Repo megállapodások
4. Bankbetét
5. Deviza
6. Származtatott ügyletek

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C. tv., a Tőkepiaci törvény (2001. évi CXX. tv.) és 215/2000. 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 önellőrzés során megállapított, az előző év éves beszámolójában elkövetett jelentősebb összegű hibának tekinti azokat, amelyek meghaladják az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, illetve, ha a mérlegfőösszeg 2 százaléka meghaladja az 500 millió forintot, akkor 500 millió forint.

Az Alap lényegesnek minősít minden olyan jelentős összegű hibát, amelynek hatása eléri, vagy meghaladja a saját tőke 20%-át. Az Alap főbb számviteli irányelveinek összefoglalását és az értékelési eljárásokat az alábbiakban mutatjuk be.

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

A mérlegbeszámoló magyar forintban készült és ezer forintban (eFt) került kimutatásra.

A mérlegkészítés dátuma: 2008. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

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

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

A portfólió értékelésének elvei a következők:

Tőzsdére bevezetett értékpapírok

Tőzsdére bevezetett, azaz tőzsdei értékpapírnak minősülnek a Budapesti Értéktőzsdére bevezetett értékpapírok.

A tőzsdei papírok pontos listáját a BÉT "Bevezetési és Forgalomban tartási Szabályzatában" meghatározott ún.

Tőzsdei Értékpapír Lista tartalmazza.

A tőzsdére bevezetett értékpapírok T napi piaci értékét a Budapesti Értéktőzsdén kialakult, T-1 tőzsdenapi forgalommal súlyozott átlagárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Amennyiben a tőzsdén adott értékpapírra nettó árfolyamon történik a kereskedés és így az átlagárfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, úgy az adott értékpapír piaci értékének meghatározásakor az utolsó kamatfizetéstől T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapír nettó árfolyamértékéhez.

Ha a T-1 napon az adott értékpapírnak nem volt forgalma és így a T-1 napi átlagárfolyam nem állapítható meg, úgy az utolsó forgalmi napi értéket kell figyelembe venni.

Amennyiben a tőzsdei árfolyam az utolsó kamatfizetés óta felhalmozott kamatokat tartalmazza, de T-1 tőzsdenapon forgalom nem volt, akkor az utolsó tőzsdei átlagárfolyamot az utolsó forgalmi nap és a T nap között felhalmozódott kamatokkal növelni kell.

A külföldön kibocsátott értékpapírok T napi piaci értékét az adott értékpapírokban legmagasabb másodlagos forgalmat lebonyolító tőzsdén kialakult, T tőzsdenapi forgalommal súlyozott átlagárfolyam, vagy amennyiben az nem hozzáférhető, záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Amennyiben a T tőzsdenapon a legmagasabb másodlagos forgalmat lebonyolító tőzsdén az adott értékpapírokra nem volt üzletkötés, avagy a T napra vonatkozóan az árfolyamadatok nem hozzáférhetőek, a fenti számításokat az értékpapírpiacon hír- és adatszolgáltató cégek (például Reuters, Bloomberg, Fornax) által közzétett, legutolsó átlagárfolyam, vagy amennyiben az nem hozzáférhető, záróárfolyam alapján kell elvégezni.

Tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok

A tőzsdére be nem vezetett, nyilvános azaz nem tőzsdei értékpapírnak minősülnek a Budapesti Értéktőzsdére nem bevezetett értékpapírok. Azaz azon értékpapírok, melyek a BÉT "Bevezetési és Forgalombantartási Szabályzatában" meghatározott ún. "Tőzsdei Értékpapír Lista" nem tartalmaz.

A tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető elismert értékpapír-piacok által közölt információk alapján, Magyarországon forgalomban lévő értékpapírok esetén az OTC piac alapján, vagy a közzétételi helyeken közzétett T-1 napi záróárfolyam, ennek hiányában átlagárfolyam alapján, vagy az egyes értékpapírok piaci hozamszámítási eljárásainak megfelelő módon számított hozam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Amennyiben a T-1 napi záróárfolyam, illetve átlagárfolyam alapján számított hozam nem állapítható meg, az értékpapírok piaci értékét a T-1 napi záróárfolyam, illetve átlagárfolyam alapján kell meghatározni.

Amennyiben a T-1 napra vonatkozóan az adott értékpapírokra az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető elismert értékpapír-piacokról, Magyarországon forgalomban lévő értékpapírok esetén az OTC piacokról származó, vagy a közzétételi helyeken megjelentetett árfolyamközlés nem hozzáférhető, a fenti számításokat az utolsó napi záróárfolyam, illetve amennyiben az nem hozzáférhető a beszerzési nettó árfolyam alapján kell elvégezni.

Amennyiben az adott értékpapírokra az elismert értékpapír-piacok által, avagy más tőzsdén kívüli információk szabályzatok alapján nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi átlag-, illetve záró-árfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, illetve amennyiben az adott értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapírok nettó árfolyamértékéhez.

Repo megállapodások

Repo megállapodások (azonnali vétel - határidős eladás) értékelése során a repo megállapodásban szereplő értékpapír azonnali vételárát a határidős eladási ár és az azonnali vételár közötti differencia T napra eső időarányos részével kell megnövelni.

Látra szóló betét (folyószámla)

A nettó eszközértéket a látra szóló betétek kapcsán oly módon kell T napra megállapítani, mintha azokat az Alapkezelő T napon likvidálná.

Lekötött betét

A lekötött betétek összegét a T napig felhalmozott kamatok összegével meg kell növelni. A különleges betéti konstrukciónak minősülő struktúrált termékek esetében a T napig felhalmozott kamat megállapításának hagyományostól eltérő módját a betétlekötési keretszerződés, illetve a lekötési megbízás tartalmazza.

Származtatott ügyletek

Az összetett származtatott ügyleteket al alaptermékekre felbontva kell kezelni.

Az értékpapírra, illetve indexre kötött határidős ügyleteket az alapul szolgáló eszköz piaci árfolyamán, az opciós szerződéseket pedig az alapul szolgáló eszköz piaci árfolyama és az opció delta-tényezőjének szorzatán kell figyelembe venni.

A nem forintban denominált pozíciókat az Alapkezelési Szabályzatban meghatározott árfolyamon forintra átszámítva kell figyelembe venni.

Az opciós pozíciók értékelése az adott opcióra árjegyzést nyújtó befektetési szolgáltatók által jegyzett és a Letétkelző által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt vételi és eladási árakból számított, számtani átlagként meghatározott közép árfolyam alapján történik.

A származtatott ügyletek évvégi értékelésekor az ügylet piaci értékének összegét kell értékelési különbözetként elszámolni az értékelési különbözet tartalmával szemben. Az értékelési különbözet minden értékelés alkalmával elszámolásra kerül a főkönyvi számlákon.

Kötelezettségek

Az Alap T értékelési napon fennálló kötelezettségei az alábbi módon kerülnek meghatározásra:

Az Alap létrehozásával kapcsolatos költségeket teljes egészében az Alapkezelő viseli.

Az Alapot terhelő és folyamatosan felmerülő költségek és díjak időarányosan kerülnek az Alapra terhelésre.

Az előre nem tervezhető költségek az esedékességük időpontjában kerülnek az Alapra terhelésre.

Az államkötvények vételekor a megvásárolt kamatot bevétel csökkentő tényezőként 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 tartósan mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjövírás nem történik.

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

A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyó ára közti - az értékelésből adódó - különbözet a tőkenövekményt változtatja.

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

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

Az üzleti évben minden opció a következő besorolás alá tartozott: elszámolási, nem fedezeti célú, tőzsdén kívül kötött.

A/ Diszkont kincstárjegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszertési érték eFt-ban	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
D080116	HUF	79 077	0	5 678	84 755
D080827	HUF	97 579	0	2 264	99 843
		176 656	0	7 942	184 598

B/ Államkötvény

Értékpapír	Devizanem	Beszertési érték eFt-ban	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
2009/F MÁK	HUF	296 211	7 512	-1 093	302 630
		296 211	7 512	-1 093	302 630
Összesen:		472 867	7 512	6 849	487 228

C/ Opciók

Vételi opciók	Devizanem	Beszertési Érték	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	összeg eFt-ban
DNT1	HUF	6 600	0	3 000	9 600
Opció lejárat: 2008. 02. 18.		6 600	0	3 000	9 600

A struktúrált betét lejáratkori kamata egy származtatott ügyletnek kötött. A struktúrált betét összege a pénzeszközök mérlegsoron kerül kimutatásra. A betétéhez kapcsolódó származtatott ügylet piaci értéke a mérlegben a származtatott ügyletek értékelési különbözete soron jelenik meg, amelynek összege 3.574 e Ft.

D/ Pénzeszközök

Látá szólo bankbetétek	Devizanem	Beszertési érték eFt-ban			Mérleg szerinti összeg eFt-ban
Folyószámla	HUF	237 989	0	0	237 989
		237 989	0	0	237 989
Lekötött betétek	Devizanem	Beszertési érték eFt-ban	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
Lekötött betét	HUF	700 000	0	0	700 000
		700 000	0	0	700 000
Pénzeszközök		Beszertési érték eFt-ban			Mérleg szerinti összeg eFt-ban
Összesen:		937 989	0	0	937 989

4.2. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2006.	2007.
Folyószámla kamat elhatárolása	572	147
Lekötött betét kamata		40
	572	187
Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2006.	2007.
Mérlegvizsgálat	468	512
PSZÁF díj	76	79
	544	591

4.3. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alap devizaeszközökkel nem rendelkezik.

Az Alapkezelő az Alap hozamának és tőkéjének 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 (e Ft-ban)

	2006.01.10-12.31.	2007.
Folyószámlakamat HUF	51 032	52 347
Opciók ügyletből származó árfolyam nyereség	24 584	29 920
Értékpapír értékesítéséből differencia	19 018	10 759
Kapott kamat pénzüintőj	2 139	5 030
Összesen	96 773	98 056

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (e Ft-ban)

	2006.01.10-12.31.	2007.
Opciók ügyletből származó árfolyam veszteség	26 445	33 068
Értékpapír értékesítéséből differencia	9 513	0
Összesen	35 958	33 068

A pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai között mutatja ki az Alap az opciók ügyleteinek hatását.

Az opciók ügyletek eredményhatása -3.148 eFt (bevétele 29.920 eFt, ráfordítása -33.068 eFt).

Egyéb bevételek és ráfordítások 2007-ban nem voltak.

A működési költségek részletezése (e Ft-ban)

	2006.01.10-12.31.	2007.
Bankforgalmi jutalék	23	2
Alapkezelő költsége	7 877	8071
Letétkezelő költsége	982	1076
Keler díj	8	65
Mérlegvizsgálat	780	857
Könyvvizetés	454	0
PSZÁF díj	296	308
Reklám, hirdetés	354	356
Összesen	10 774	10 735

Az Alapkezelő 2006.10.01-től átvállalta a könyvvizetés díját az Alaptól, melyet az alapkezelési díjban érvényesít.

Rendkívüli eredmény részletezése

Rendkívüli bevételek és ráfordítások 2007-ben nem voltak.

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

A saját tőke részletezése	eFt-ban	2006.	2007.
I. Induló tőke		955 606	1 268 358
Kibocs. bef. jegyek névértéke		1 226 373	1 592 313
Visszavás. bef. jegyek névértéke		-270 767	-323 955
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)		49 395	168 638
Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.		-2 010	36 809
Értékelési különbözet tartaléka		1 364	27 535
Előző évek eredménye		0	50 041
Üzleti év eredménye		50 041	54 253
Saját tőke		1 005 001	1 436 996

6. A éves beszámoló és a portfólió jelentés közötti eltérések okainak meghatározása:

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2008. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai a december 29-i este kerültek meghatározásra. Ekkor a bankszámlák pontos egyenlege nem ismert.

Nem ismert a negyedéves bankforgalmi jutalék és a folyószámla kamat aznapi összege sem.

Mind a korrekciós tételek, mind a kamatozó értékpapírok esetén a következő forgalmazási napig esedékes összeg kerül a portfólió jelentésbe (106 eFt).

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 válnak.

	Beszámoló	NEE számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 436 996	1 437 068	72
<u>Különbözet tételeken:</u>			
Értékpapírok	487 228	487 334	106
Folyószámla	937 989	941 563	3 574
Követelések és Aktív elhatárolás	187	196	9
Kötelezettségek és Passzív elhat.	-1 582	-1 625	-43
Származtatott ügyletek	13 174	9 600	-3 574

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2006.01.10- 12.31	2007.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	99,96%	99,08%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,84%	99,89%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HtK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	99,85%	99,02%
6. Működő tőke (eFt)	1 005 095	1 424 413

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

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

A "Portfólió jelentés értékpapíralapra" kimutatás 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>1 438 578</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

99,08%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	1 425 404
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>1 438 578</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,89%	Saját tőke	-	1 436 996
	<u>Források összesen</u>	-	<u>1 438 578</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

a/ a HJK + saját tőkéhez
b/ a saját tőkéhez

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>1 436 996</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>1 436 996</u>

5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

99,02%	Működő tőke	-	1 424 413
	<u>Források összesen</u>	-	<u>1 438 578</u>

6. Működő tőke

	Forgóeszközök	+	1 425 217
	Aktív időbeli elhatárolások	+	187
	Rövid lejáratú kötelezettségek	-	991
			<u>1 424 413</u>

Budapest, 2008. április 11.


Balogh András
az Alap képviselőjében

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2007.

eFt-ban

I. Hitelállomány összetétele

0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban

9 153

	Elszámolt	Elhatárolt/ szállítók	
Bankforgalmi jutalék	2	0	2
Alapkezelő költsége	8 071	831	7 240
Letékezelő költsége	1 076	111	965
Kéler díj	65	20	45
Mérlegvizsgálat	857	512	345
PSZÁF díj	308	79	229
Reklám, hirdetés	356	29	327
Össz:	10 735	1 582	9 153

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása


Saját tőke **1 436 996**

eFt-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Készpénz	863 337		937 989		65,27%
lekötött ~ RIF_SBTÉT2	0		700 000		48,71%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép.		Időszak záróállomány tőzsdei ép.		Megoszlás
Államkötvény	0	0	0	302 631	21,06%
2009/F MÁK	0	0	0	302 631	21,06%
Diszkont kincstárjegy	0	142 213	0	184 597	12,85%
DO70214	0	142 213	0	0	0,00%
DO80116	0	0	0	84 754	5,90%
DO80827	0	0	0	99 843	6,95%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei		Időszak záróállomány tőzsdei		Megoszlás
Egyéb vételi opció	0	450	0	13 174	0,92%
RIF_OT10 OPC	0	450	0	0	0,00%
DNT1	0	0	0	9 600	0,67%
Struktúrált betét ártér. különbözet	0	0	0	3 574	0,25%
Aktív időbeli elhatárolások	0	572	0	187	0,01%
	0	572	0	187	0,01%
Összesen	0	1 006 572	0	1 438 578	100,11%

Budapest, 2008. április 11.

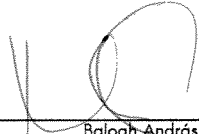

Balogh András
az Alap képviseletében

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2006.01.10-12.31. e Ft-ban	2007. e Ft-ban
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	-90 259	-276 919
1. Adózás előtti eredmény ±	50 041	54 253
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés +	0	0
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
5. Befektetett eszközök értékesítésének eredménye ±	0	0
6. Szállítói kötelezettség változása ±	1 027	-36
7. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása ±	0	0
8. Passzív időbeli elhatárolások változása ±	544	47
9. Vevőkövetelés változása ±	0	0
10. Forgóeszközök (vevő és pénzeszköz nélkül) változása ±	-141 299	-331 568
11. Aktív időbeli elhatárolások változása ±	-572	385
12. Fizetett adó (nyereség után) -	0	0
13. Fizetett osztalék, részesedés -	0	0
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-16. sorok)	0	0
14. Befektetett eszközök beszerzése -	0	0
15. Befektetett eszközök eladása +	0	0
16. Kapott osztalék +	0	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (7-24. sorok)	553 596	351 571
17. Befektetési jegy forgalmazásából származó bevétel	826 373	365 940
18. Kötvénykibocsátás bevétele +	0	0
19. Hitelfelvétel +	0	0
20. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek törlesztése, megszüntetése, beváltása +	0	0
21. Véglegesen kapott pénzeszköz +	0	0
22. Befektetési jegy forgalmazásából származó csökkenés -	-272 777	-14 369
23. Kötvényvisszafizetés -	0	0
24. Hiteltörlesztés, -visszafizetés -	0	0
25. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek -	0	0
26. Véglegesen átadott pénzeszköz -	0	0
27. Alapítókkal szembeni, illetve egyéb hosszú lej. kötelezettség változása +	0	0
IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±	463 337	74 652

Budapest, 2008. április 11.


 Balogh András
 az Alap képviselőjében