

Raiffeisen Kötvény Alap
Éves jelentés 2007.

I. A Raiffeisen Kötvény Alap (RAKA) bemutatása

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Kötvény Alap
Lajstrom száma:	1111-46
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., Kajtár László
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámolás napja:	T+1 napon
Típusa:	kötvény
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

A Raiffeisen Kötvény Alap a törvény adta lehetőségek figyelembe vételével magyar államkötvények, diszkontkincstárjegyek és nyilvánosan forgalomba hozott, alacsony hitelkockázatú, legjobb besorolású vállalati kötvények vásárlásával alakítja ki portfólióját. Az Alap célja, hogy középtávon a közvetlen állampapír befektetésekkel elérhető hozamot meghaladó megtérülést biztosítson az Alap befektetőinek, a közvetlen állampapír befektetések kockázatával összemérhető kockázati szint mellett.

3. A RAKA éves hozamai

	Árfolyam változás	Árfolyam*	Nettó eszközérték*	A ref. Index hozama
2007.	3,74%	2,322147 Ft	2 942 063 060 Ft	6,11%
2006.	4,53%	2,238502 Ft	2 117 365 675 Ft	6,73%
2005.	6,96%	2,141579 Ft	4 203 933 045 Ft	8,75%
2004.	10,93%	2,002142 Ft	2 398 104 665 Ft	13,44%
2003.	-0,79%	1,804883 Ft	1 519 005 303 Ft	1,17%
2002.	8,02%	1,819326 Ft	1 590 296 848 Ft	7,63%

* az év utolsó munkanapjára közzétett hivatalos árfolyam

Forrás: RIF statisztika

4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében a 2007. évben jelentős változás nem történt.

II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

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.

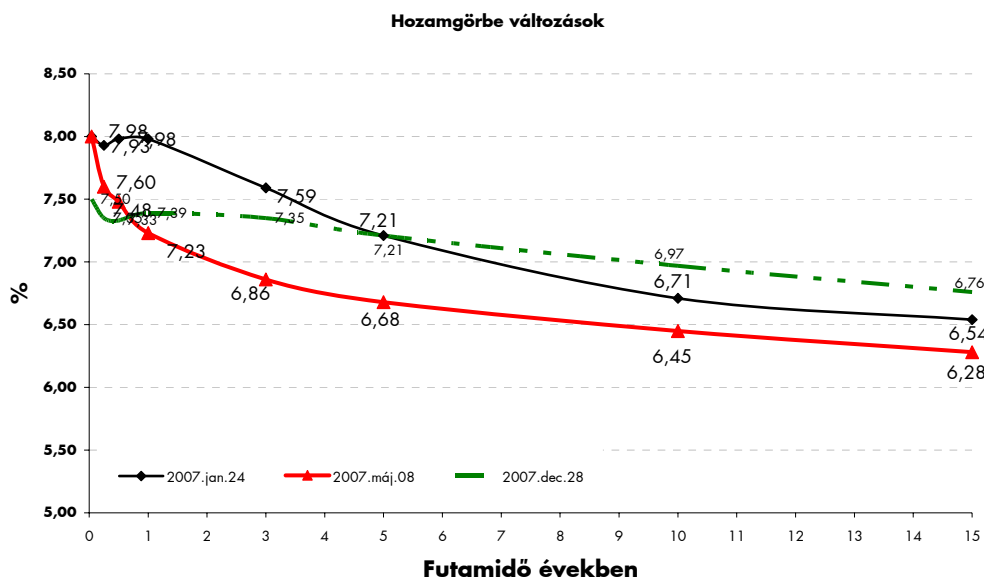
Benchmark teljesítmény	MAX	MAXC	RMAX	ZMAX
2007. első félév, nominális	4,65%	4,60%	4,06%	4,00%
2007. második félév, nominális	1,46%	1,82%	3,60%	3,89%
2007.	6,11%	6,42%	7,67%	7,89%

1. Táblázat A forint állampapír indexek teljesítménye 2007-ben

Az igazán pozitív hangulat csak március második felében tért vissza. Már a monetáris tanács újdonsült elnökének megnevezése előtt jelentős port kavart a forint intervenciós sávja lehetséges eltörlésének híre. A jegybanki kommunikáció természetesen próbálta eloszlatni ezeket a számításokat, a forint árfolyama mégis megragadt a sáv erős oldalától 2%-ra, és az állampapírok iránti rövid távú vételi kedv sem csökkent.

Az elemzők többsége az alapkamat csökkentését várta áprilisban, melynek teljesülését azonban meghiúsította a monetáris tanács. Tette ezt a grémium 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, az csak az év második felében érkezett el két 25bp-os csökkentés formájában. 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.

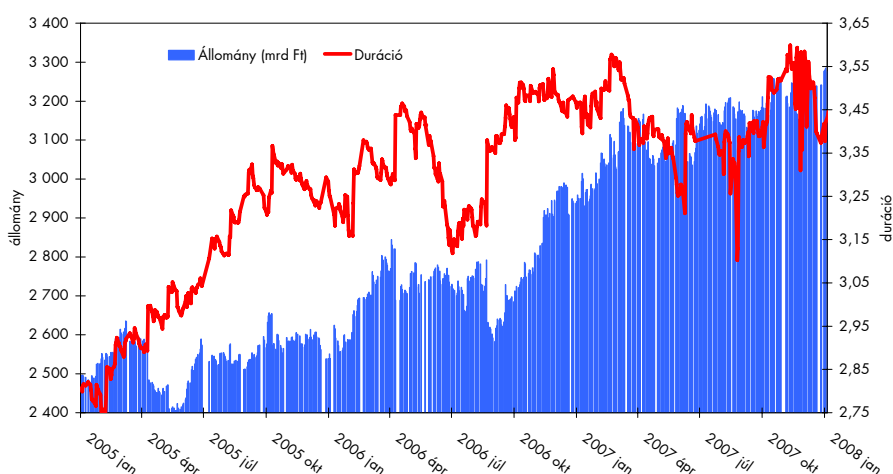
Az év második felére kibontakozó, a tengerentúlról induló jelzáloghitel-piaci válság globális befektetői hangulatot is érintő hatása hazánkat sem kerülte el. Az eskaláció egyrészt annak hatására következett be, hogy számos befektetési bank és befektetési alap eszközei között szerepeltek azok a strukturált hiteltermékek, melyek fedezetétül 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 a szeptember végére az állampapír-piaci hozamok kissé felfelé korrigáltak a korábbi szintjükről, legfőképp a hozamgörbe rövidebb oldalából árazódott ki egy jelentős kamatcsökkentési várakozás.



1. ábra A hazai állampapír referencia hozamgörbe alakulása

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

Külföldiek kezén lévő állampapír állomány alakulása



2. ábra A külföldi befektetők magyar állampapír állományának alakulása az utóbbi években

III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája az év során

Első negyedéves kötvénypiaci stratégiánkat nagymértékben meghatározta az év elején kialakult feltörekvő piacokat érintő volatilitásemelkedés. Ennek nyomán némileg csökkentettük a portfóliók átlagidejének felülsúlyozását, és benchmark közeli pozíciót vettünk fel. A következő hónapok stratégiáját az határozta meg, hogy a jegybanki alapkamat csökkentését valószínűsítettük 2007-ben. Bár a csökkentés ütemét csak találgatások övezhették, a félév végén el is kezdődött a monetáris lazítás.

A kötvényportfóliók kockázati szintjét jelentősen befolyásolta a jelzáloghitel-piaci problémák nyomán bekövetkező felár-tágulás. A fentiek mellett a hosszú távú inflációs várakozások is tovább emelkedek, melynek köszönhetően nem láttunk nagy értéket a hosszú lejáratú állampapírokban. Mindezek következtében a kötvényportfólió átlagideje a harmadik negyedév végére megfelelt a benchmark átlagidejének.

Az utolsó negyedéves befektetésekre jellemző volt, hogy a hozamgörbe elején rövid-semleges átlagos futamidejű pozíciót tartottunk, míg a hozamgörbe hosszú végén inkább a referencia index átlagos futamidejénél hosszabb futamidejű papírokat preferáltuk. Az év végén jelentősen beszűkült likviditás nem kedvezett e stratégiának.

IV. Portfólió összetétel

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2006.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			77 016 507	
Állampapírok		186 860	1 913 337 790	
Államkötvény		186 809	1 912 837 163	
2007/D MÁK	HU0000402052	336	3 450 649	HUF
2007/G MÁK	HU0000402250	667	6 865 885	HUF
2008/C MÁK	HU0000402102	15 001	152 014 134	HUF
2009/B DEMAT	HU0000402177	301	3 239 576	HUF
2009/C MÁK	HU0000402219	25 170	257 109 788	HUF
2009/D MÁK	HU0000402243	438	4 517 076	HUF
2009/E MÁK	HU0000402326	305	3 093 459	HUF
2009/F MÁK	HU0000402359	17 269	173 871 545	HUF
2010/B MÁK	HU0000402292	10 457	104 525 662	HUF
2011/A MÁK	HU0000401922	6 171	64 387 782	HUF
2011/B MÁK	HU0000402334	420	4 041 513	HUF
2012/B MÁK	HU0000402367	134	1 364 096	HUF
2013/C MÁK	HU0000401823	81	775 338	HUF
2013/D MÁK	HU0000402045	18 786	195 473 027	HUF
2014/C MÁK	HU0000402193	32 025	310 066 050	HUF
2015/A MÁK	HU0000402268	16 659	190 011 721	HUF
2016/C MÁK	HU0000402318	8 851	85 759 198	HUF
2017/A MÁK	HU0000402037	6 300	63 933 534	HUF
2017/B MÁK	HU0000402375	15 845	161 384 969	HUF
2020/A MÁK	HU0000402235	11 593	126 952 161	HUF
Kincstárjegy		51	500 627	
D070328	HU0000515747	51	500 627	HUF
Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír		12 955	132 370 823	
Kötvények		8 500	83 917 695	
MFB 2007/A	HU0000338298	8 500	83 917 695	HUF
Jelzáloglevél		4 455	48 453 128	
FJ07NF02	HU0000650171	1 455	15 008 078	HUF
FJ09NF01	HU0000650247	3 000	33 445 050	HUF
Követelések			50 783	
Kötelezettségek			-3 956 884	
A portfólió értéke összesen			2 118 819 019	

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA
2007.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			39 795 369	
Forint			39 633 241	
Deviza			162 128	
Állampapírok		248 629	2 482 860 587	
Államkötvény		248 629	2 482 860 587	
2008/C MÁK	HU0000402102	1	10 288	HUF
2010/B MÁK	HU0000402292	5 500	54 809 150	HUF
2010/D MÁK	HU0000402409	1 878	18 824 020	HUF
2011/B MÁK	HU0000402334	36 526	353 150 900	HUF
2012/B MÁK	HU0000402367	47 000	485 331 400	HUF
2012/C MÁK	HU0000402417	19 986	191 105 932	HUF
2013/C MÁK	HU0000401823	81	838 975	HUF
2014/C MÁK	HU0000402193	20 425	196 289 356	HUF
2015/A MÁK	HU0000402268	16 000	178 341 120	HUF
2016/C MÁK	HU0000402318	54 732	521 935 846	HUF
2017/B MÁK	HU0000402375	46 500	482 223 600	HUF
Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír		28 000	294 074 910	
Jelzáloglevél		28 000	294 074 910	
FJ09NF01	HU0000650247	3 000	33 066 210	HUF
FJ13NF02	HU0000650528	10 000	103 259 400	HUF
OJB 2009/III	HU0000651534	15 000	157 749 300	HUF
Olyan értékpapír, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belüli, tőzsdei vagy más elismert piacon történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya		10 000	103 247 500	
Kötvények		10 000	103 247 500	
CIB 2010/C	HU0000340278	10 000	103 247 500	HUF
Követelések			32 690	
Kötelezettségek			-4 259 662	
A portfólió értéke összesen			2 915 751 394	

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

V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

1. Befektetési jegyek forgalma

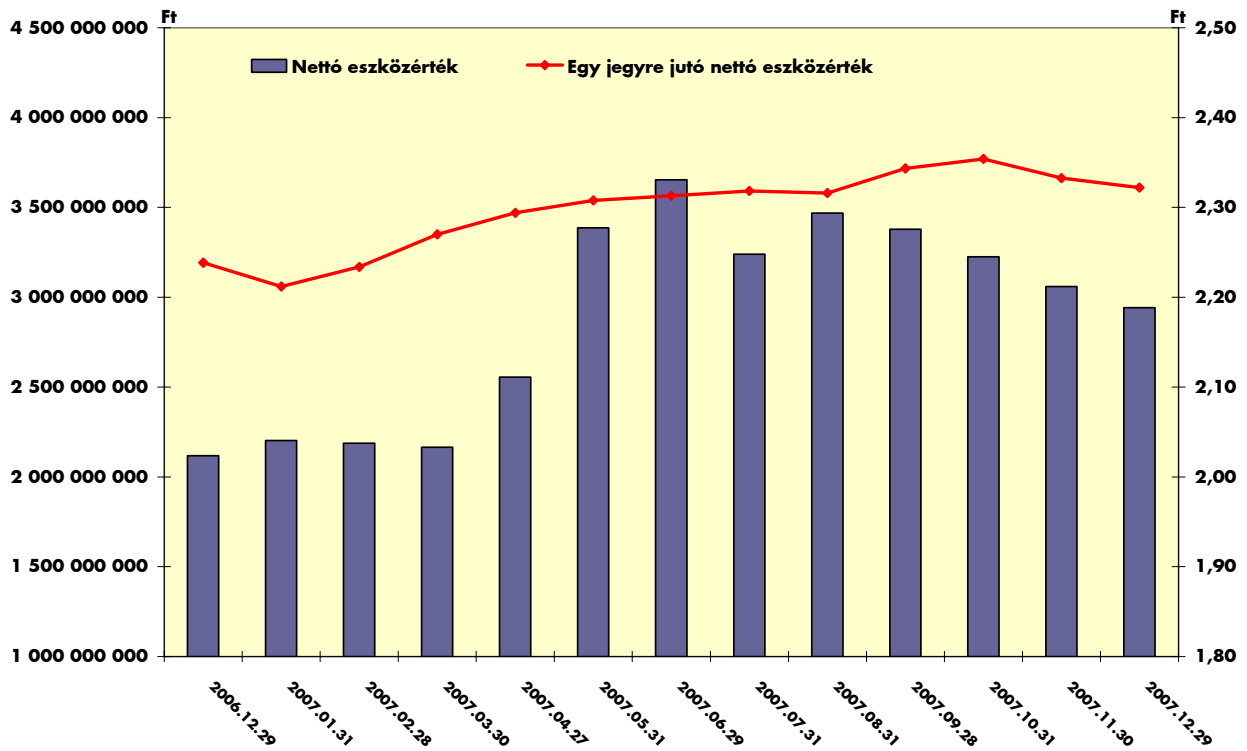
Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2006.12.31-én	945 127 524
2007. évben eladott befektetési jegyek	1 565 394 677
2007. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 255 587 032
Forgalmomban lévő befektetési jegyek 2007.12.31-én	1 254 935 169
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2007.12.31-én	2 915 751 394
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2007.12.31-én	2,323428

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

	2004.12.31	2005.12.31	2006.12.31
Portfólió összesített nettó eszközértéke	2 445 071 739	4 192 824 685	2 118 819 019
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,002470	2,139026	2,241834

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.

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 Kötvény 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 Kötvény 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 2.918.980 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 105.622 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 Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. A fentiek megkövetelik, hogy megfeleljünk releváns etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és végezzük el, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy a pénzügyi kimutatások nem tartalmaznak lényeges hibás állításokat.

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

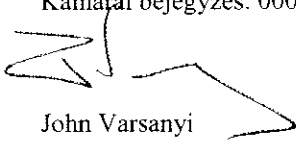
Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt a könyvvizsgálói záradéunk (véleményünk) megadásához.

Záradék (vélemény)

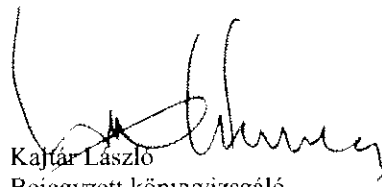
A könyvvizsgálat során a Raiffeisen Kötvény Alap éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámolót a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló a Raiffeisen Kötvény 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.
Kamara bejegyzés: 000202



John Varsanyi
Partner



Kajtar László
Bejegyzett könyvvizsgáló
Igazolvány szám: 000269

Raiffeisen Kötvény Alap

MÉRLEG	eFt	eFt
	2006. december 31.	2007. december 31.
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	2 122 004	2 918 955
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	2 044 977	2 879 160
1 Értékpapírok	1 955 602	2 797 630
2 Értékpapírok értékkülönbözete	89 375	81 530
a kamatokból, osztalékból	74 525	121 547
b egyéb	14 850	-40 017
III. Pénzeszközök	77 027	39 795
1 Pénzeszközök	77 475	39 795
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	-448	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	30	25
1 Aktív időbeli elhatárolások	30	25
2 Aktív időbeli elhatárolások ért. veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözete	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	2 122 034	2 918 980
E / Saját tőke	2 117 849	2 914 647
I. Induló tőke	945 128	1 254 935
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	18 496 542	20 061 936
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	-17 551 414	-18 807 001
II. Tőkenövekmény	1 172 721	1 659 712
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	-664 617	-275 851
2 Értékelési különbözete tartaléka	88 927	81 530
3 Előző évek eredménye	1 663 160	1 748 411
4 Üzleti év eredménye	85 251	105 622
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	3 393	3 423
I. Hosszú lejáratú kötelezettség	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettség	3 393	3 423
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	792	910
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	2 122 034	2 918 980

Budapest, 2008. április 11.



Balogh András
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Kötvény Alap

Eredménykimutatás	eFt 2006.	eFt 2007.
I Pénzügyi műveletek bevételei	275 544	259 671
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	144 498	106 793
III Egyéb bevételek	0	342
IV Működési költségek	45 795	47 598
V Egyéb ráfordítások	0	0
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	85 251	105 622

Budapest, 2008. április 11.



Balogh András
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Kötvény Alap

Kiegészítő melléklet

a 2007. december 31-ével végződő üzleti évről

1. Általános gazdálkodási körülmények

Az Aranypolgár (I.) Nyíltvégű Kötvény Befektetési Alap (továbbiakban: Alap) 1997. október 9-én került nyilvántartásba vételre az ÁPTF-nél 629.319.863,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft.

Névváltoztatásra került sor a PSZÁF 110.081-8/2000. határozata alapján.

Az Alap új neve: Raiffeisen Kötvény Alap. Hatálybalépés napja: 2000. szeptember 7.

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: Kajtár László (000269), 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.

1. Az állampapírok:

A) a magyar vagy egyéb OECD tagállam által kibocsátott állampapírok, így többek között a diszkontkincstárjegyek, kamatozó kincstárjegyek, közép- és hosszú lejáratú, fix, illetve változó kamatozású államkötvények;

B) a magyar jegybank által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok.

2. Az egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:

Devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, így többek között kötvények, kereskedelmi kötvények, melyek megfelelnek a Tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. tv. 275.§-ában foglalt feltételeknek.

3. A pénzügyi eszközök:

A) állampapírokra, illetve jegybank által kibocsátott értékpapírokra alapozott repo megállapodások;

B) devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokra alapozott repo megállapodások;

C) lekötött betétek, látra szóló betétek;

D) deviza.

4. Befektetési jegyek, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírok:

Az Alapkezelő várakozásai szerint az állampapír-befektetések összesített eszközértéke az Alap működésének során legalább 50%-os részarányt fog képviselni az Alap teljes eszközértékében.

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

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

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

Az Alap az ellenőrzés és önellenőrzés során megállapított, az előző év éves beszámolójában elkövetett jelentősebb összegű hibának tekinti azokat, amelyek meghaladják az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, illetve, ha a mérlegfőösszeg 2 százaléka meghaladja az 500 millió forintot, akkor 500 millió forint.

Az alap lényegesnek minősít minden olyan jelentős összegű hibát, amelynek hatása eléri, vagy meghaladja a saját tőke 20%-át.

Az Alap főbb számviteli irányelveinek összefoglalását és az értékelési eljárásokat az alábbiakban mutatjuk be.

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

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

A mérlegkészítés dátuma: 2008. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

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

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

Az államkötvények vételkor a megvásárolt kamatot bevétel csökkentő tételként könyveljük el. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményre könyveljük az értékpapírok 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 megférülő összege - veszteségjellegű - különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósan mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alap a valuta-, devizakészleteket és a külföldi pénzürtékre 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 az eredménykimutatásban számlálja el.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjövírás nem történik.

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

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

A portfólió értékelésének elvei:

A) Tőzsdére bevezetett értékpapírok

- Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő állampapírok értékét az ÁKK által nyilvánosságra hozott legjobb vételi és legjobb eladási árfolyam számtani átlagaként meghatározott közép árfolyam alapján kell számítani. A számításához 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 információk szabályzatok alapján, illetve a közzétételi helyeken közzétett T-1 napi záróárfolyam, ennek hiányában átlagárfolyam alapján, az egyes értékpapírok piaci hozamszámítási eljárásainak megfelelő módon számított hozam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

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

A/ Diszkont kincstárjegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
		0	0	0	0

B/ Államkötvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
2008/C	HUF	10	0	0	10
2010/B	HUF	54 196	811	-218	54 789
2010/D	HUF	18 312	600	-95	18 817
2011/B	HUF	353 223	4 790	-4 983	353 030
2012/B	HUF	473 273	18 807	-6 934	485 146
2012/C	HUF	190 363	2 228	-1 550	191 041
2014/C	HUF	190 668	9 910	-4 351	196 227
2015/A	HUF	167 808	11 292	-829	178 271
2016/C	HUF	500 546	26 557	-5 331	521 772
2017/B	HUF	465 888	26 658	-10 494	482 052
2013/C	HUF	844	2	-7	839
		2 415 130	101 656	-34 792	2 481 994

C/ Egyéb kötvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
CIB 2010/C	HUF	100 000	2 876	332	103 208
FHB jelzáloglevél FJ09NF01	HUF	31 558	2 669	-1 176	33 051
FHB jelzáloglevél FJ13NF02	HUF	100 741	4 576	-2 097	103 220
OJB 2009/III	HUF	150 201	9 771	-2 284	157 688
		382 500	19 891	-5 225	397 166
Összesen		2 797 630	121 547	-40 017	2 879 160

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

A saját tőke részletezése	2006. év	eFt-ban 2007. év
I. Induló tőke	945 128	1 254 935
a) Kibocs.bef.jegyek névértéke	18 496 542	20 061 936
b) Visszavás.bef.jegyek névértéke	-17 551 414	-18 807 001
II. Tőkenövekmény	1 172 721	1 659 712
1. Viszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	-664 617	-275 851
2. Értékelési különbözetről	88 927	81 530
3. Előző évek eredménye	1 663 160	1 748 411
4. Üzleti évi eredmény	85 251	105 622
Saját tőke	2 117 849	2 914 647

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2008. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai december 29-én este kerültek meghatározásra. Ekkor a bankszámlák pontos egyenlege nem ismert. Nem ismert a negyedéves bankforgalmi jutalék és a folyószámla kamat aznapi összege sem.

A kamatozó értékpapírok esetében a beszámolóban a 2007. december 31-ig felhalmozott kamattal növelten szerepelnek a papírok, míg a portfólió jelentésben két nappal hosszabb időszakra került kiszámításra. (különbség: 1023eFt)

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2008. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2007. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	2 914 647	2 915 751	1 104
Különbözet tételelesen:			
Értékpapírok	2 879 160	2 880 183	1 023
Pénzeszközök	39 795	39 795	0
Követelések	25	33	8
Kötelezettségek	-4 333	-4 260	73

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet)	2006. év	2007. év
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,80%	99,85%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	99,84%	99,88%
6. Működő tőke (eFt)	2 118 641	2 915 557

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>2 918 980</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	2 918 980
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>2 918 980</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,85%	Saját tőke	-	2 914 647
	<u>Források összesen</u>	-	<u>2 918 980</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>2 914 647</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>2 914 647</u>

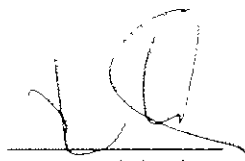
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

99,88%	Működő tőke	-	2 915 557
	<u>Források összesen</u>	-	<u>2 918 980</u>

6. Működő tőke

Forgóeszközök	+	2 918 955
Aktív időbeli elhatárolások	+	25
Rövid lejáratú kötelezettségek	-	3 423
		<u>2 915 557</u>

Budapest, 2008. április 11.


Balogh András
Az Alap képviselőjében

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2007.

eFt-ban

0

I. Hitelállomány összetétele

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban

43 265

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	
Bankforgalmi jutalék	15	3	12
Alapkezelő költsége	41 289	3 075	38 214
Letétkezelő költsége	3 030	237	2 793
Kéler díj	876	81	795
Mérlegvizsgálat	1 187	708	479
PSZÁF díjak	845	199	646
Reklám, hirdetés	356	30	326
Össz.	47 598	4 333	

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 2 914 647

eFt-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	77 027		39 795		1,37%
lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Államkötvény	0	1 912 157	0	2 481 994	85,16%
2007/D		3 449		0	0,00%
2007/G		6 863		0	0,00%
2008/C		151 963		10	0,00%
2009/B (demat)		3 238		0	0,00%
2009/C		257 013		0	0,00%
2009/D		4 515		0	0,00%
2009/E		3 092		0	0,00%
2009/F		173 810		0	0,00%
2010/B		104 487		54 789	1,88%
2010/D		0		18 817	0,65%
2011/A		64 362		0	0,00%
2011/B		4 040		353 030	12,11%
2012/B		1 364		485 146	16,65%
2012/C		0		191 041	6,55%
2013/C		775		0	0,00%
2013/D		195 404		0	0,00%
2014/C		309 970		196 227	6,73%
2015/A		189 939		178 271	6,12%
2016/C		85 733		521 772	17,90%
2017/A		63 910		0	0,00%
2017/B		161 326		482 052	16,54%
2020/A		126 905		0	0,00%
2013/C		0		839	0,03%
Vagyonelem	Időszak záróállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Díszkont kincstárjegy	0	501	0	0	0,00%
D070328		501		0	0,00%

Vagyonelem	Időszak záróállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Egyéb követelmények	0	132 319	0	397 166	13,62%
CIB 2010/C		0		103 208	3,54%
FHB jelzáloglevél FJ09NF01		33 430		33 051	1,13%
FHB jelzáloglevél FJ07NF02		15 000		0	0,00%
MFB 2007/A		83 889		0	0,00%
FHB jelzáloglevél FJ13NF02		0		103 220	3,54%
OJB 2009/III		0		157 688	5,41%
	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Aktív elhatárolások		30		25	0,00%
Összesen	0	2 122 034	0	2 918 980	100,15%

Budapest, 2008. április 11.


 Balogh András
 Az Alap képviselőjében

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

2006. év

2007. év

• Ft-ban

• Ft-ban

I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás

(Működési cash flow, 1-13. sorok)

1 061 077

-735 805

1. Adózás előtti eredmény ±
2. Elszámolt amortizáció +
3. Elszámolt értékvesztés +
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±
5. Befektetett eszközök értékesítésének eredménye ±
6. Szállítói kötelezettség változása ±
7. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása ±
8. Passzív időbeli elhatárolások változása ±
9. Vevőkövetelés változása ±
10. Forgóeszközök (vevő és pénzeszköz nélküli) változása ±
11. Aktív időbeli elhatárolások változása ±
12. Fizetett adó (nyereség után) -
13. Fizetett osztalék, részesedés -

85 251

105 622

0

0

0

0

0

0

0

0

-2 959

30

-341

118

0

0

978 955

-841 580

171

5

0

0

0

0

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

0

0

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

0

0

0

0

0

0

III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (17-27.)

-2 187 371

698 573

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

803 656

1 565 394

0

0

0

0

0

0

0

0

-2 991 027

-866 821

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

IV. Pénzeszközök változása (±II±III. sorok) ±

-1 126 294

-37 232

Budapest, 2008. április 11.



Balogh András
Az Alap képviselőjében