

Raiffeisen Likviditási Alap
Éves jelentés 2007.

I. A Raiffeisen Likviditási Alap (RALA) bemutatása

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Likviditási Alap
Lajstrom száma:	1111-115
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., Henye István
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámolás napja:	T napon
Típusa:	pénzpiaci
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő alacsony kockázat és az árfolyam-ingadozások minimális szinten tartása mellett a lehetséges legmagasabb hozamot kívánja elérni. Az Alap elsősorban a kevésbé kockázatos rövid hátralévő futamidejű állampapírokba és az árfolyam-ingadozásoktól mentes egyéb likvid eszközökbe (pl. bankbetét) szándékozik befektetni az alapon összegyűjtött tőkét.

3. A RALA éves hozamai

	Árfolyam változás	Árfolyam*	Nettó eszközérték*	A ref. Index hozama
2007.	6,49%	1,538031 Ft	12 357 363 117 Ft	8,05%
2006.	5,55%	1,444337 Ft	10 393 603 043 Ft	7,21%
2005.	5,96%	1,368395 Ft	7 703 015 149 Ft	8,51%
2004.	10,39%	1,291382 Ft	2 628 999 688 Ft	12,10%
2003.	6,62%	1,169839 Ft	1 293 255 204 Ft	6,04%
2002.	7,46%	1,097162 Ft	1 166 181 035 Ft	6,27%

* 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.

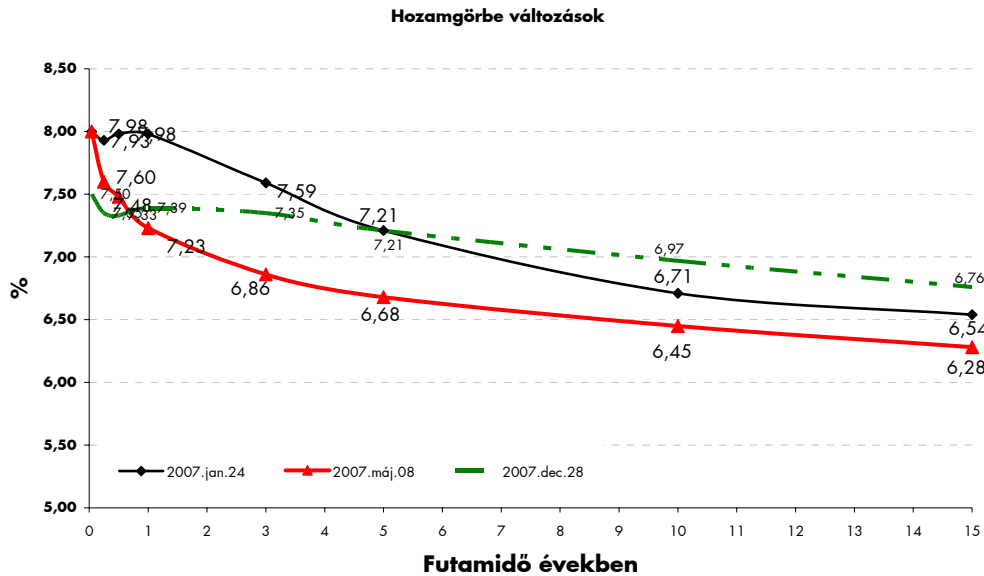
Benchmark teljesítmény	MAX	MAXC	RMAX	ZMAX
2007. első félév, nominális	4,65%	4,60%	4,06%	4,00%
2007. második félév, nominális	1,46%	1,82%	3,60%	3,89%
2007.	6,11%	6,42%	7,67%	7,89%

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.

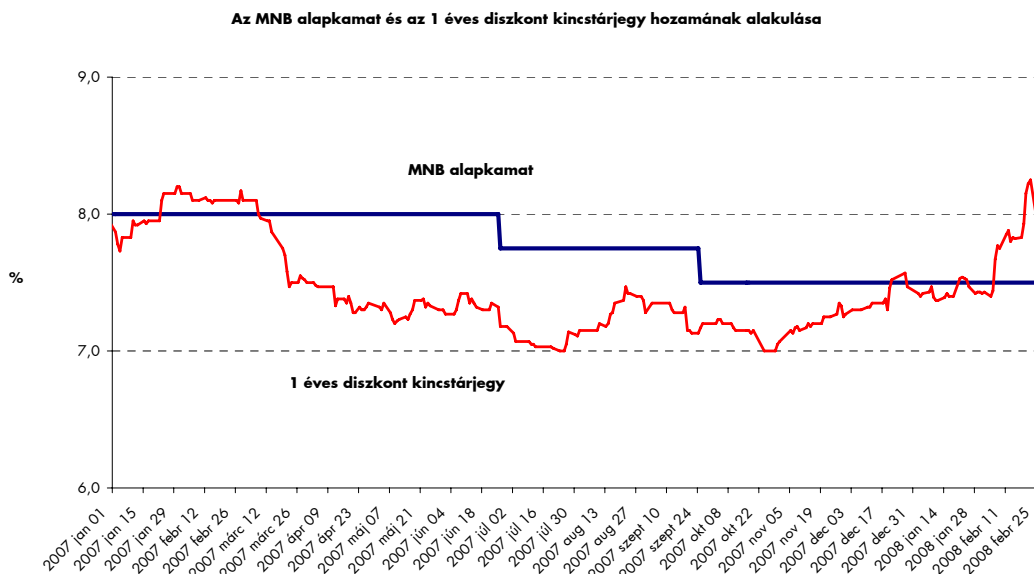
Az elemzők többsége az alapkamat csökkentését várta áprilisban, melynek teljesülését azonban meghiúsította a monetáris tanács. Tette ezt a grémium arra hivatkozva, hogy nem látható még egyértelműen az inflációs várakozások csökkenése. Ennek nyomán a májusi hónap sem hozta el a korábban beárazott és várva várt kamatcsökkentést. 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 eszkaláció 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 felárat 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 öt éves 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.



2. ábra Az alapkamat és az éves DKJ hozamának alakulása

III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája az év során

Első féléves pénzügyi stratégiánkat meghatározta, hogy a frissen publikált inflációs és államháztartási adatok alapján nem vártuk a jegybanki alapkamat további emelését.

Az év további hónapjaiban a jegybanki alapkamat csökkentését valószínűsítettük 2007-ben, de jóval lassabb monetáris lazítást vártunk, mint amit a piaci árak tartalmaztak. Az minden esetre bizonyos volt, hogy a várakozásainkkal szemben az első félév végén elkezdődött a monetáris lazítás.

Az alapkezelő az Alap vagyonát kizárólag bankközi betétben és két hetes jegybanki értékpapírban tartotta.

IV. Portfólió összetétel

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2006.12.31-én

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla	8 513 516 442	HUF
Bankbetét	1 921 230 416	HUF
Követelések	9 360 355	HUF
Kötelezettségek	-14 653 220	HUF
A portfólió értéke összesen	10 429 453 993	HUF

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2007.12.31-én

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla	9 354 093 265	HUF
Bankbetét	3 126 893 056	HUF
Követelések	9 627 611	HUF
Kötelezettségek	-15707261	HUF
A portfólió értéke összesen	12 474 906 671	HUF

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

V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

1. Befektetési jegyek forgalma

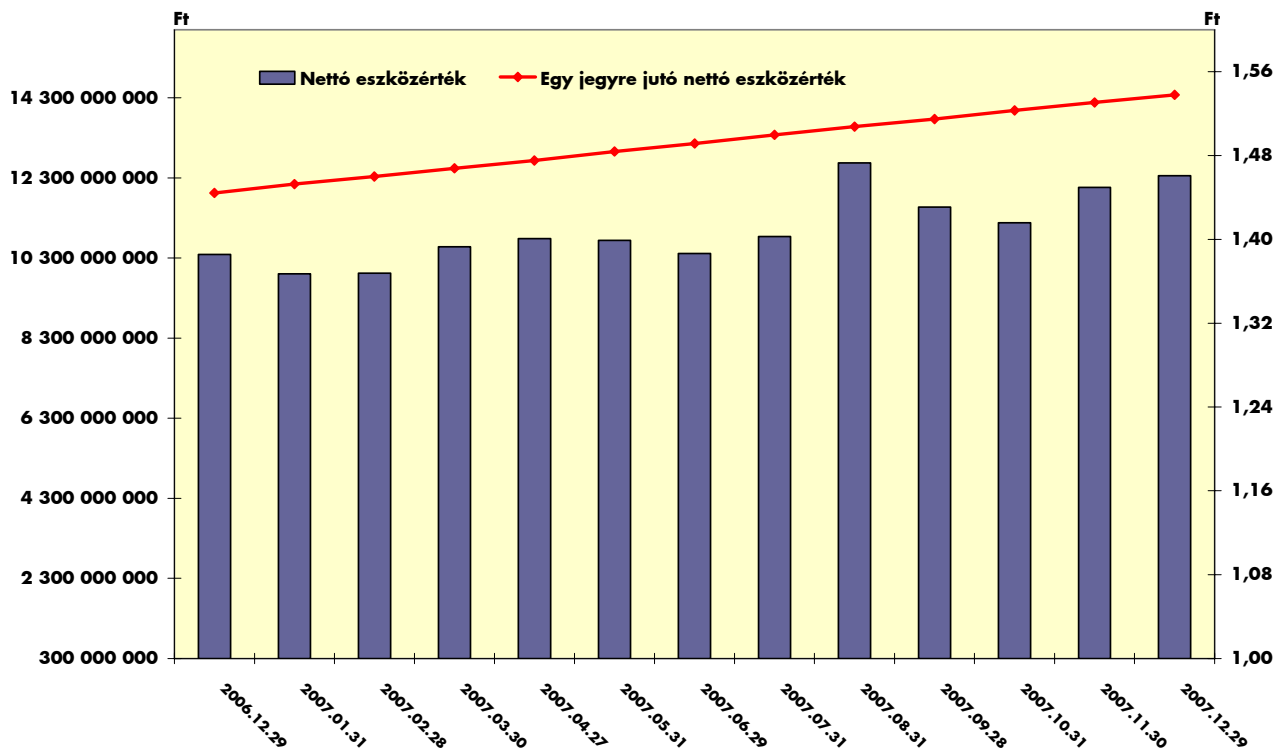
Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2006.12.31-én	7 215 709 075
2007. évben eladott befektetési jegyek	45 149 030 835
2007. évben visszaváltott befektetési jegyek	44 259 145 652
Forgalmomban lévő befektetési jegyek 2007.12.31-én	8 105 594 258
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2007.12.31-én	12 474 906 671
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2007.12.31-én	1,539049

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

	2004.12.31	2005.12.31	2006.12.31
Portfólió összesített nettó eszközértéke	3 597 772 732	7 833 240 265	10 429 453 993
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,292303	1,368958	1,445382

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 Likviditási 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 Likviditási 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 12.488.016 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 699.054 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.

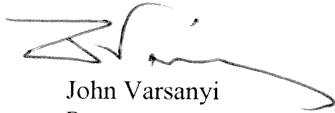
Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt a könyvvizsgálói záradékunk (véleményünk) megadásához.

Záradék (vélemény)

A könyvvizsgálat során a Raiffeisen Likviditási 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 Likviditási 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




Henyé István
Bejegyzett könyvvizsgáló
Igazolvány szám: 005674

Raiffeisen Likviditási 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	10 415 355	12 356 021
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	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
III. Pénzeszközök	10 415 355	12 356 021
1 Pénzeszközök	10 415 355	12 356 021
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	26 454	131 995
1 Aktív időbeli elhatárolás	26 454	131 995
2 Aktív időbeli elhatárolás ért.veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	10 441 809	12 488 016
E / Saját tőke	10 428 212	12 473 674
I. Induló tőke	7 215 709	8 105 595
1 Kibocsátott bef. jegyek névértéke	92 314 943	137 463 974
2 Visszavásárolt bef. jegyek névértéke (-)	-85 099 234	-129 358 379
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	3 212 503	4 368 079
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	2 163 083	2 619 605
2 Értékelési különbözet tartaléka	0	0
3 Előző évek eredménye	430 675	1 049 420
4 Üzleti év eredménye	618 745	699 054
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	12 186	13 050
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	12 186	13 050
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	1 411	1 292
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	10 441 809	12 488 016

Budapest, 2008. április 11.

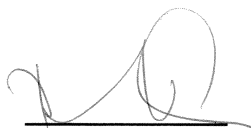


Balogh András
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Likviditási Alap

Eredménykimutatás	2006.	2007.
	eFt	eFt
I Pénzügyi műveletek bevétele	767 294	853 657
II Pénzügyi műveletek ráfordítása	0	0
III Egyéb bevételek	0	0
IV Működési költségek	148 549	154 603
V Egyéb ráfordítások	0	0
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	618 745	699 054

Budapest, 2008. április 11.


Balogh András
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Likviditási Alap

Kiegészítő melléklet

a 2007. december 31-ével végződő évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Likviditási Alap (továbbiakban: Alap) 2001. szeptember 12-én került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 108.100.000,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft. A PSZÁF határozatszáma: III/110.176-1/2001.

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 könyvvizsgálata kötelezett.		
Könyvvizsgáló:	Henyé István, KPMG Hungária Kft.	1139 Budapest, Váci út 99.
Magyar Könyvvizsgálói Kamarai regisztrációs szám: 005674		
A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért felelős személy:	Halásziné Heidrich Ágnes	1141 Budapest, Szilágysomlyó 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 elsősorban a kevésbé kockázatos rövid lejáratú futamidejű állampapírokra és az árfolyam-ingadozásoktól mentes pénzügyi eszközökbe szándékozik befektetni az Alapban összegyűjtött tőkét.

1. Az állampapírok:

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

B) a magyar jegybank által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok.

2. A kamatkockázat kezelésére irányuló származékos eszközök:

A) tőzsdei származékos ügyletek, így többek között állampapírokra, illetve valamely piaci kamatszínvonalra alapozott határidős és opciós ügyletek;

B) határidős értékpapír vételi és eladási megállapodások (a portfólióban szereplő eszközök kockázatának fedezésére);

C) egyéb tőzsdén kívüli származtatott ügyletek (a portfólióban szereplő eszközök kockázatának fedezésére pl.: kamat swap, opciós ügylet, stb.)

3. Pénzügyi eszközök:

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

B) lekötött betétek, látra szóló betétek;

C) deviza.

4. 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. 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 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 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 közöl 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.

Származtatott ügyletek

Az összetett származtatott ügyleteket az alaptermekre felbontva kell kezelni. A tőzsdén kívüli határidős ügyleteket és a tőzsdén kívüli határidős ügyleteket az alapul szolgáló eszköz és az ügylet által generált fiktív vagy valós pénzáramlás összetételeként kell kezelni. A nem forintban denominált pozíciókat a Letétkezelő által meghatározott T-1 nap 16:00 órakor érvényes Letétkezelő által meghatározott fixing árfolyamok alapján kell értékelni.

Az Alapkezelő az Alap devizában illetve befektetési eszközben meglévő nem származtatott hosszú (rövid) pozícióját az ugyanezen devizán illetve befektetési eszközön alapuló rövid (hosszú) származtatott pozíciójával szemben, valamint a származtatott – ugyanazon alapul szolgáló eszközben meglévő – hosszú és rövid pozíciókat egymással szemben nettósíthatja a Törvény 273.§-ában megfogalmazott szabályok szerint.

Tőzsdén kívüli határidős ügyletek

1. Határidős vételi megállapodások

A határidős vételi megállapodások T napi eszközértéke a mögöttes instrumentum fentiek alapján meghatározott T napi piaci értékének és a határidős megállapodásban szereplő vételi árfolyam T napra vonatkozó jelenértékének a különbözetével egyezik meg.

2. Határidős eladási megállapodások

A határidős eladási megállapodások T napi eszközértéke a határidős megállapodásban szereplő eladási árfolyam T napra vonatkozó jelenértékének és a mögöttes instrumentum fentiek alapján meghatározott T napi piaci értékének különbözetével egyezik meg.

Opciók Szerződés

Opciók jogosultság esetén, az opció belső értéke növeli a nettó eszközértéket, míg opciók kötelezettség esetén az opció belső értékével csökkenteni kell azt a következők szerint:

egy pénzen kívüli ("out of the money") opció értéke mindig nulla

egy pénzen belüli ("in the money") opció értéke

európai opció esetén azonos az opció tárgyát képező értékpapír pillanatnyi piaci árának és az opciók ár pillanatnyi hozamgörbe alapján kalkulált jelenértékének - opciók jog vásárlása esetén pozitív, eladása esetén negatív különbségével;

amerikai opció esetén azonos az opció tárgyát képező értékpapír pillanatnyi piaci árának és az opciók ár - opciók jog vásárlása esetén pozitív, eladása esetén negatív különbségével.

A fizetett, illetve a kapott opciók díjakát a pénzügyi teljesítés napjával kell elszámolni.

Tőzsdei származtatott ügyletek

A T napi nettó eszközérték kiszámítása során a T-1 napi nyitott tőzsdei származékos pozíciókat az adott instrumentumra közzétett T-1 napi hivatalos elszámoló ár alapján kell értékelni.

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 tökenövményre könyveljük az értékpapírok értékkülönbszetével 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, hozamjótírás 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 tökenövményt változtatja.

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

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

Évzáráskor az értékpapírállomány nulla volt.

4.2. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2006.	2007.
Folyószámla kamat elhatárolása	5 622	5 708
Bankbetét kamatelhatárolása	20 832	126 287
	<u>26 454</u>	<u>131 995</u>

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2006.	2007.
Mérlegvizsgálat	504	551
Bankforgalmi jutalék	1	0
PSZÁF díj	906	741
	<u>1411</u>	<u>1292</u>

4.3. Egyéb információk

Az Alapnak öt évnél hosszabb idejű kötelezettségei nincsenek.

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alap devizaeszközökkel nem rendelkezik.

Az Alapkezelő az Alap hozamának és tőkájének megóvására nem tett értékbeli ígéretet.

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

4.4. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (eFt-ban)	2006.	2007.
Lekötött betét után kapott kamat	167 748	200 701
Folyószámlakamat HUF	599 545	637 740
Értékpapír árf.eredm.	0	15 216
	767 293	853 657

A működési költségek részletezése (eFt-ban)	2006.	2007.
Bankforgalmi jutalék	14	2
Alapkezelő költsége	132 090	138 908
Letételező költsége	11 287	11 112
Kéler díj	91	108
Mérlegvizsgálat	846	923
Könyvvizelés	454	0
PSZÁF díjak	3 414	3 194
Reklám, hirdetés	353	356
Összesen	148 549	154 603

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

Rendkívüli bevételek valamint ráfordítások sem 2006-ban, sem 2007-ben nem voltak.

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

A saját tőke részletezése	eFt-ban	2006.12.31	2007.12.31
I. Induló tőke		7 215 709	8 105 595
Kibocs. bef. jegyek névértéke		92 314 943	137 463 974
Viszavás. bef. jegyek névértéke		-85 099 234	-129 358 379
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)		3 212 503	4 368 079
Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.		2 163 083	2 619 605
Értékelési különbözet tartaléka		0	0
Előző évek eredménye		430 675	1 049 420
Üzleti év eredménye		618 745	699 054
Saját tőke		10 428 212	12 473 674

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-i este kerültek meghatározásra.

Ekkor a bankszámlák pontos egyenlege nem ismert. Nem ismert a negyedéves bankforgalmi jutalék és folyószámla kamat aznapi összege sem.

Az alapkezelő ezen adatok ismeretét saját számításai szerinti, a következő forgalmazási napig esedékes korrekciós tételekkel próbálja pótolni.

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2007. évi forgalmazási napig számolt díjtételek.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	12 473 674	12 474 907	1 233
<u>Különbözet tételelesen:</u>			
Pénzeszközök	12 356 021	12 480 986	124 965
Követelések/Aktív időbeli elhat	131 995	9 628	-122 367
Kötelezettségek/Passzív időb.	-14 342	-15 707	-1 365

A különbözetből a legjelentősebb tétel a folyószámla és a lekötött betétek elhatárolt kamata, mely a NEÉ számításban 2008. január 2-ig kalkulált és a pénzeszközök között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között 2007. december 31-ig 131.995eFt értékben.

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2006.	2007.
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 + törzstőkéhez	99,87%	99,89%
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	99,88%	99,90%
6. Működő tőke (eFt)	10 429 623	12 474 966

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>12 488 016</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	12 488 016
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>12 488 016</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + tőrstőkéhez

99,89%	Saját tőke	-	12 473 674
	<u>Források összesen</u>	-	<u>12 488 016</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

- a/ a HLK + tőrstőkéhez
- b/ a tőrstőkéhez

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>12 473 674</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>12 473 674</u>

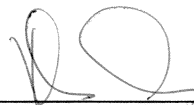
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

99,90%	Működő tőke	-	12 474 966
	<u>Források összesen</u>	-	<u>12 488 016</u>

6. Működő tőke

Forgóeszközök	+	12 356 021
Aktív időbeli elhatárolások	+	131 995
Rövid lejáratú kötelezettségek	-	13 050
		<u>12 474 966</u>

Budapest, 2008. április 11.



Balogh András
az Alap képviselőjében

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2007.

eFt-ban

I. Hitelállomány összetétele

0

eFt-ban

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

140 261

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	
Bankforgalmi jutalék	2	0	2
Alapkezelő költsége	138 908	12 044	126 864
Letétkezelő költsége	11 112	964	10 148
Kelér díj	108	13	95
Mérlegvizsgálat	923	551	372
Könyvvizsgálás	0	0	0
PSZÁF díjak	3 194	741	2 453
Reklám, hirdetés	356	29	327
Össz:	154 603	14 342	

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 12 473 674

eFt-ban
ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány	Időszak záróállomány	Megoszlás
Készpénz	0	0	0,00%
Bankbetétek	10 415 355	12 356 021	99,06%
lekötött betét	1 900 000	3 000 000	24,05%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány	Időszak záróállomány	Megoszlás
Aktív elhatárolások	26 454	131 995	1,06%
Összesen	0 10 441 809	0 12 488 016	100,11%

Budapest, 2008. április 11.



Balogh András
az Alap képviselőjében

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

e Ft-ban

2006.

2007.

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

619 006

594 258

1. Adózás előtti eredmény ±	618 745	699 054
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 ±	5 599	864
7. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása ±	0	0
8. Passzív időbeli elhatárolások változása ±	584	-119
9. Vevőkövetelés változása ±	0	0
10. Forgóeszközök (vevő és pénzeszköz nélkül) változása ±	0	0
11. Aktív időbeli elhatárolások változása ±	-5 922	-105 541
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)

1 977 318

1 346 408

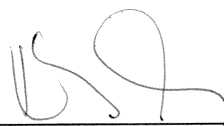
17. Befektetési jegy forgalmazásából származó bevétel	57 492 628	45 149 031
18. Kötvénykibocsátás bevétele +	0	0
19. Hitelfelvétel +	0	0
20. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek törlesztése, megszüntetése, beváltása +	0	0
21. Véglegesen kapott pénzeszköz +	0	0
22. Befektetési jegy forgalmazásából származó csökkenés -	-55 515 310	-43 802 623
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) ±

2 596 324

1 940 666

Budapest, 2008. április 11.



Balogh András
az Alap képviselőjében