

Raiffeisen Kötvény Alap
Éves jelentés 2006.

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., Nagy Zsuzsanna
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
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%

Forrás: RIF statisztika

4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében a 2006. évben jelentős változás nem történt.

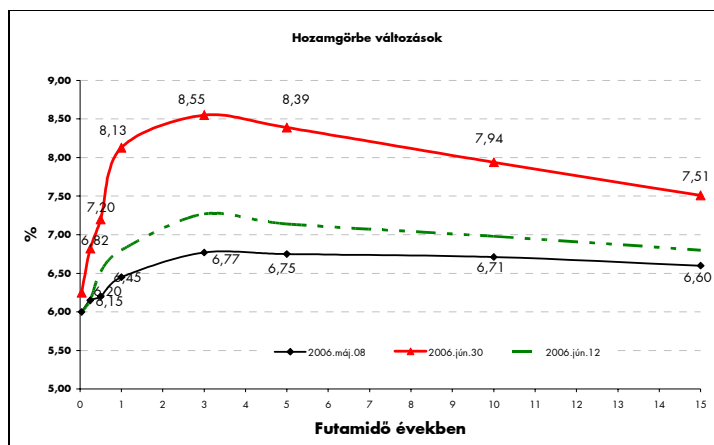
II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

2006. elején nem folytatódott az MNB irányadó kamatának csökkenése, sőt a befektetői hangulat romlása, a forint gyengülése, az inflációs kilátások romlása és az emelkedő nemzetközi kamatok 25 bázispontos kamatemelésre készítették a jegybankot június végén. A lépés ráadásul csak egy monetáris szigorító ciklus első lépésének tekinthető. A 2006. év elejétől kezdve a hazai állampapíroktól elvárt hozamokat reprezentáló referenciagörbe a 3 éves szegmensnél csúcsosodott ki. A hozamvárakozások megfordulása is elsősorban a hazai inflációs kilátások megváltozására volt visszavezethető, a 2006. év végi fogyasztói árindex várakozás 2005. év végén még csak 1,3% volt az éves átlagra vonatkoztatva, míg 2006. májusában már 2,3% volt ugyanez az érték.

Benchmark teljesítmény	MAX	MAXC	RMAX	ZMAX
2006. első félév, nominális	-0,95%	-0,38%	2,45%	2,98%
2006. második félév, nominális	7,99%	7,14%	4,08%	3,82%
2006.	6,96%	6,73%	6,62%	6,92%

Az euró és dollár hozamok fokozatos emelkedésével párhuzamosan folyamatosan sejthető volt az is, hogy megingás következhet be befektetők kockázatvállalási hajlandóságában csökkenni fog a globális likviditáscsökkenés nyomán. Mindez azonban még nem érzékeltette hatását az első negyedévben Magyarországon. A hazai és régiós részvények értéke soha nem látott csúcsokba emelkedett. Erre az optimizmusra az év elején még nem nagyon számított senki. A külföldi befektetők állampapír-állománya is soha nem látott magasságokba emelkedett, igaz az állomány átlagos futamideje jelentősen lecsökkent. A hazai hozamfelár meglehetősen csábító volt a külföldi és régiós befektetők számára. Az első negyedév végén még csak körvonalazódni kezdtek azok a feltörekvő piaci problémák, melyek későbbi hazai hatása megkérdőjelezhetetlen. A lengyelországi választásokat övező politikai bizonytalanságon túl, a török líra és a dél-afrikai rand nagyarányú külföldi kitétséggel magyarázható sebezhetősége csak fokozta a forintpiaci bizonytalanságot, mely később a forint volatilitásának jelentős emelkedésében csapódott le.

A költségvetési szigor javulására nem számíthatott senki a 2006-os választások közeledtével. Ennek nyomán a választások első fordulójáig fokozatosan tolódtak feljebb a hozamok minden lejáraton, és a forint árfolyama is jelentősen gyengült: a március eleji 250-es átváltási szintről egészen 264 fölé. Az idei év második negyedévének kezdete gyakorlatilag egybe esett az év első felének kulcseményével, azaz a választások első fordulójával. A baloldali kormány megőrizte pozícióját és már az első forduló után meggyőző többséget tudott felmutatni, melyet a kötvénypiaci szereplők erős vételi hullámmal reagáltak le. Mindez tükrözte azt az optimizmust, mely a kormány pozíciójának megőrzéséből és azon várakozásokból fakadt, hogy a baloldali koalíció hatékonyan lesz képes megoldani a magyar államháztartás helyzetét. Április elejére a külföldi befektetők állampapír állománya mindeközben elérte a valaha látott legmagasabb értéket, igaz az állomány átlagos futamideje éppen ekkor kezdett csökkenni. Ugyancsak ekkor ugrottak meg kissé a pénzpiaci hozamok is, egyre nagyobb kamatemelést árazva a jegybank részéről.



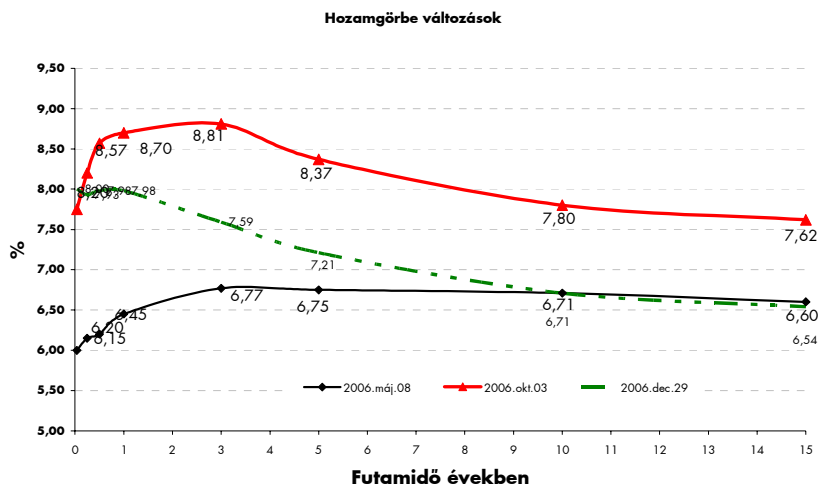
1. ábra A hazai állampapír referencia hozamgörbe alakulása

A kormány reformtervei június 10-én láttak napvilágot, melyet nagy optimizmus előzött meg a befektetők részéről, de ugyanilyen mértékű csalódottság követett. A külföldi és belföldi bírálók egyaránt azzal érveltek, hogy a kormány „Új Magyarország” programja mellőzi a strukturális reformokat és újra csak az eddig sokat látott bevételnövelésre koncentrál. A program publikálását követően aztán nem kellett sokat várni az idei év igazán nagy fordulata, megtörtént az aminek veszélye már régóta ott lebegett a befektetők feje felett. Június 15-én ugyanis a S&P hitelminősítő „BBB”-ra minősítette le a Magyar Állam hosszú lejáratú adósságát. A bejelentést nagy hozamemelkedés és jelentős eladási hullám követte. Ennek oka nem az intézkedés meghozatalának ténye volt – hiszen arra már a piaci szereplők többsége régóta számított –, hanem az időzítése. Az esemény nyomán a hozamgörbe a félév végéig folyamatosan tolódott felfelé, és 8,5% közelében állt meg a 3 éves benchmark állampapír hozama, melyet júniusi aukcióján alig akartak megvenni a befektetők.

A kedvezőtlen második negyedéves állampapírpiazi teljesítményt egy jóval kedvezőbb követte a július-szeptemberi időszakban annak ellenére, hogy a negyedév vége újra hozamemelkedést és növekvő volatilitást hozott. A piac június végi mélypontjáról egészen július végéig emelkedett (azaz a hónap során folyamatos volt a hozamcsökkenés), azt követően azonban a hozamok egy viszonylag szűk sávban ingadoztak. A már június végére beárazott kamatemelésekből a jegybank 150 bázispontot hajtott végre a harmadik negyedév során, amivel az alapkamat 6,25%-ról 7,75%-ra emelkedett. Az év hátralévő részére további 75bázispontos emelésére számított a piac (azaz 8,5%-os alapkamatot vár 2006 végére).

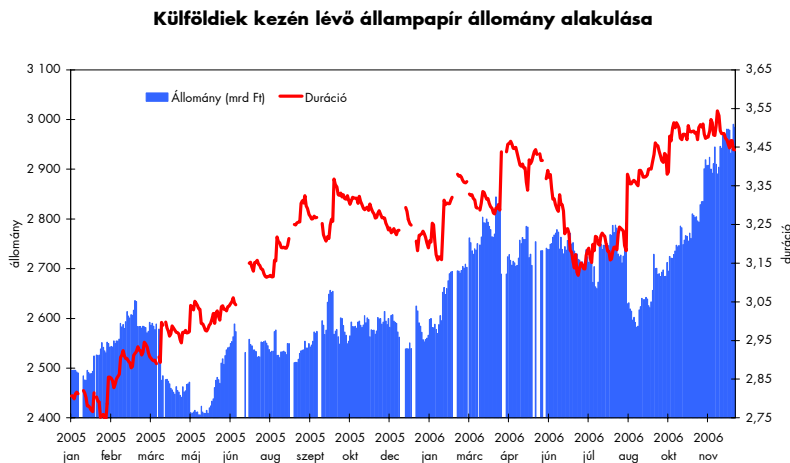
Azon túl, hogy a 2006. év a korábbiakkal összehasonlítva alapvetően egy sikertelen évnek minősíthető a feltörekvő piacok szempontjából, az utolsó negyedév mégis enyhülést hozott a kötvény és devizapiacokon. A dél-afrikai rand, a török líra, a zloty és a forint egyaránt jelentősen erősödött az év végén, „szép” lassuló ütemben. Az euró a 280-as forintárfolyamról 251 környékére erősödött, és bár a negyedév elején a jegybank még egy utolsó 25-bp-os emelést hajtott végre (ezzel 8%-ra húzva az alapkamat szintjét), ettől kezdve a kötvényhozamok folyamatos esésbe kezdtek a forint erősödésével párhuzamosan. Ez némiképp enyhe jövőbeli korrekciót sugallhat azon befektetők számára, akik a grafikonokat elemzik, mégis ki kell, hogy emeljük: a feltörekvő piacok és így a hazai instrumentumok iránti kereslet is jelentősen javult az utóbbi hónapokban és az év elején nem is várjuk ennek radikális változását.

A pénzügyi befektetési eszközök árban 2007 végére implikált alapkamat szintje már 7,5%-ra zuhant. Tette ezt annak ellenére, hogy a monetáris tanács mindvégig az infláció 2007. eleji meglepetésszerű megugrásának veszélyét hangsúlyozta. A hozamcsökkenést ennek fényében a piaci várakozások egyértelmű fordulata erőszkolta ki, melyben nagy szerepet kapott, hogy a tanács az utóbbi két ülésen változatlanul hagyta az irányadó kamat szintjét és a KSH által publikált inflációs adatok sem okoztak meglepetést a befektetők számára, legalább is várakozásaikhoz képest. Az éves DKJ hozamának csúcsa 8,8% volt év közben, az év végére már 1%-kkal alacsonyabban zárt.



A hazai állampapír referencia hozamgörbe alakulása 2006-ban

A külföldiek kezében lévő állomány szépen növekedett év végén az ÁKK többletkibocsátásaival párhuzamosan. Figyelemre méltó azonban, hogy az állomány átlagos futamideje nem emelkedett, némiképp még csökkent is. Ez elsősorban azt igazolja, hogy a rövid kamatokban lévő hozamtöbblet tette vonzóvá az állampapírokat számukra és nem a hosszú távú gazdasági megítélés hirtelen fordulata.



A külföldi befektetők magyar állampapír állományának alakulása 2006-ban

III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája az év során

A befektetési politika kialakításakor abból indultunk ki, hogy a hazai állampapírpiac helyzete jelentősen függ a belföldi fiskális helyzettől, és a külföldi kötvénypiaci folyamatoktól egyaránt. Az év kezdetén ezek egyikének kilátásai sem voltak igazán kedvezőek a hazai várakozások szempontjából. Egyrészt mind a FED, mind az EKB kamatemelési periódusának hossza bizonytalan volt, illetve mind a dollár, mind pedig az euró hozamokra vonatkozó várakozások felfelé mutattak. A belpolitikai folyamatok ugyancsak fokozott bizonytalanságot hordoztak magukban. Összességében elmondható volt tehát, hogy a forintkötvények hozama előtt lefelé nagyobb támasz állt, mint felfelé, vagyis a hozamok emelkedéséhez nagyobb valószínűséget rendelhetünk az első félévben.

Az inflációs bizonytalanság elsősorban a 2-3 éves szegmens számára jelentett kockázatot. A belföldi fiskális kockázatok azonban a görbe hosszú végét ugyanúgy érinthetik. Mindezek alapján az év elején igyekeztünk a benchmark átlagos futamidejénél rövidebb portfóliót tartani, elsősorban az éves szegmens felülsúlyozásával. A kötvények átlagos futamidejét csak néhány esetben emeltük meg kis mértékben a referencia portfólió ugyanezen mutatója fölé, mintegy számítva arra, hogy néhány kedvező makrogazdasági hír, és indikatív statisztikai mutatószám hatására hozamcsökkenést figyelhetünk meg az állampapírpiacra.

A kormányprogram azonban már közvetlenül a publikálása után megosztotta az elemzőket és a befektetőket. A kritika a strukturális reformok hiányosságát tartotta az egyik legfontosabb hibának. Kétségtelen, hogy ezek megvalósítása hosszabb folyamatot igényel, de a túlnyomó részben bevétel növelésre alapozó megszorító csomag az átfogó reformok részletezése nélkül jogosan volt kifogásolható. Mindebből úgy tűnt, hogy a kormánynak nincs igazán kikristályosodott koncepciója az államháztartás, köztük az egészségügy, a nyugdíjrendszer és más súlyos, strukturális hiányosságokkal rendelkező szegmensek átalakítására. Ennek következtében igyekeztünk a kötvényalap portfólióját jelentősen rövidíteni ebben az időszakban. A fent említett kritikák végül valamelyest igazolást nyertek az S&P leminősítésében, ami duplán sújtotta a kötvénytulajdonosokat, hiszen a minősítő a belföldi kilátásokat is negatívan tartotta. A hirtelen leminősítés egyben tükrözte mindazt a hiteltelenséget, melyet a belföldi fiskális politika alakítóinak az elmúlt évek folyamán sikerült felhalmozni. A leminősítés nyomán a magyar állampapír-portfóliók jelentős veszteségeket voltak kénytelenek elkönyvelni, mely egészen a félév végéig nem tudott javulni.

A harmadik negyedévben a folyamatos negatív hírekre, a megemelkedett volatilitásra, várható leminősítésekre és a várható befektetői bizalomvesztésre tekintettel elsődleges célunk a portfólió átlagos futamidejének benchmark közeli illetve benchmark alatti szinten tartása volt. Ami az értékpapír-kiválasztást illeti: elsősorban a 2-3 éves szegmens alulsúlyozását tartottuk elsődleges célnak. Ennek oka, hogy a kormány intézkedéseinek nyomán bizonytalanná vált a hazai inflációs és gazdasági növekedési pálya az elkövetkezendő évekre, mely a belföldi befektetők hozamelvárásának és a jegybanki alapkamat jelentős emelkedését vonhatta maga után. A 5-10 éves állampapírseggmens ugyancsak jelentős hozamemelkedésen ment keresztül a „Gyurcsány csomag” bejelentése előtti állapothoz képest. Az akkori hozamszinten azok azonban attraktív befektetésnek bizonyulnak, így a negyedév végére a hosszú szegmens enyhe felülsúlyozását eszközöltük.

Az év utolsó időszaka stratégiájának kialakításánál figyelembe vettük, hogy a hazai állampapírpiac helyzete mindig nagy mértékben függ a belföldi fiskális kilátásoktól és a külföldi kötvénypiaci folyamatoktól egyaránt. A negyedik negyedévben érezhető javulás történt a belföldi gazdasági folyamatok megítélését illetően, melyben nagy szerepe volt a „Gyurcsány – csomag” pozitív Brüsszeli fogadtatásának is. A külföldi folyamatok tekintetében már más volt a helyzet, ugyanis a hosszú hazai kötvények értékét jelentősen csökkentette az euróhozamok emelkedése. Ennek következtében a negyedév elején egy enyhén felülsúlyozott átlagidejű portfóliót tartottunk optimálisnak, mely kisebb mértékben a hozamcsökkenésből származó felértékelődést, nagyobb mértékben a hozamgörbe középső szegmense (3-5 év) által nyújtott hozamtöbbletet próbálta kihasználni. A hozamgörbe középső része ugyanis a bizonytalan, nagy volatilitású időszak pozitív megítélésű szakaszba fordulásával bizonyulhat jó befektetésnek.

IV. Portfólió összetétel

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2005.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			1 203 117 975	
Állampapírok		262 195	2 753 032 689	
Államkötvény		252 287	2 655 988 628	
2007/D MÁK	HU0000402052	50 033	513 403 123	HUF
2007/F MÁK	HU0000402227	13 614	148 406 759	HUF
2007/G MÁK	HU0000402250	6 119	64 789 135	HUF
2008/C MÁK	HU0000402102	5 576	56 830 313	HUF
2008/D MÁK	HU0000402276	8 629	91 026 458	HUF
2008/E MÁK	HU0000402300	44 873	458 103 521	HUF
2009/B DEMAT	HU0000402177	251	2 782 664	HUF
2009/D MÁK	HU0000402243	11 547	121 914 034	HUF
2010/B MÁK	HU0000402292	23 749	239 122 981	HUF
2011/A MÁK	HU0000401922	4 589	48 439 740	HUF
2013/C MÁK	HU0000401823	81	809 273	HUF
2013/D MÁK	HU0000402045	19 040	199 685 808	HUF
2015/A MÁK	HU0000402268	37 997	430 550 466	HUF
2020/A MÁK	HU0000402235	26 189	280 124 353	HUF
Kincstárjegy		9 908	97 044 061	
D060215	HU0000515382	653	6 482 775	HUF
D060510	HU0000515267	9 255	90 561 286	HUF
Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír		22 956	243 192 340	
Kötvények		18 500	182 931 885	
MFB 2007/A	HU0000338298	18 500	182 931 885	HUF
Jelzáloglevél		4 456	60 260 455	
FJ06ZV01	HU0000650023	1	10 398 250	HUF
FJ07NF02	HU0000650171	1 455	15 488 475	HUF
FJ09NF01	HU0000650247	3 000	34 373 730	HUF
Követelések			810 679	
Kötelezettségek			-7 328 998	
A portfólió értéke összesen			4 192 824 685	

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	

Az Alap a 2006.01.01. és 2006.12.31 között nem vett igénybe hitelt.

V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

1. Befektetési jegyek forgalma

Forgalmomban lévő befektetési jegyek 2005.12.31-én	1 960 155 922
2006. évben eladott befektetési jegyek	803 655 891
2006. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 818 684 289
Forgalmomban lévő befektetési jegyek 2006.12.31-én	945 127 524
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2006.12.31-én	2 118 819 019
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2006.12.31-én	2,241834

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

	2003.12.31	2004.12.31	2005.12.31
Portfólió összesített nettó eszközértéke	1 524 687 288	2 445 071 739	4 192 824 685
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,817452	2,002470	2,139026

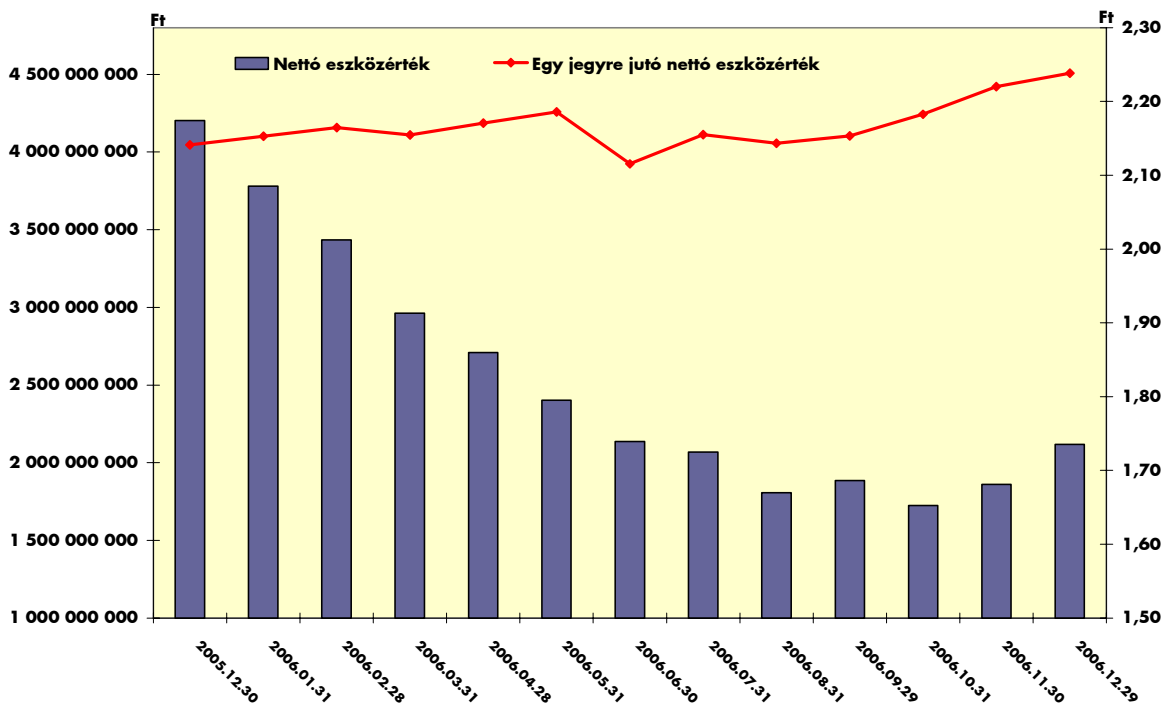
3. Költségek, ráfordítások összetétele

Költségelem megnevezése	Érték (eFt)
Reklám, hirdetés	354
Mérlegvizsgálat	1 092
Könyvvizetés	1 188
PSZÁF díj	747
Bankforgalmi jutalék	271
Kéler díj	846
Alapkezelő költsége	37 543
Letétkezelő költsége	3 754
Pénzügyi műveletek ráfordításai	144 498
Összesen	190 293

4. Bevételek összetétele

Bevételek megnevezése	Érték (eFt)
Kapott kamat értékpapírok	164 046
Folyósámlakamat HUF	23 997
Értékpapír értékesítésből differencia	87 501
Összesen	275 544

5. 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.

VI. Az Alap könyvvizsgáló által hitelesített mérlege

MÉRLEG	eFt	eFt
	2005. december 31.	2006. 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	4 198 466	2 122 004
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	2 995 145	2 044 977
1 Értékpapírok	2 935 005	1 955 602
2 Értékpapírok értékkülönbözete	60 140	89 375
a kamatokból, osztalékból	100 719	74 525
b egyéb	-40 579	14 850
III. Pénzeszközök	1 203 321	77 027
1 Pénzeszközök	1 203 321	77 475
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	-448
C / Aktív időbeli elhatárolások	201	30
1 Aktív időbeli elhatárolások	201	30
2 Aktív időbeli elhatárolások ért. veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	4 198 667	2 122 034
E / Saját tőke	4 191 182	2 117 849
I. Induló tőke	1 960 156	945 128
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	17 692 886	18 496 542
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	-15 732 730	-17 551 414
II. Tőkenövekmény	2 231 026	1 172 721
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	507 726	-664 617
2 Értékelési különbözet tartaléka	60 140	88 927
3 Előző évek eredménye	1 459 121	1 663 160
4 Üzleti év eredménye	204 039	85 251
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	6 352	3 393
I. Hosszú lejáratú kötelezettség	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettség	6 352	3 393
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	1 133	792
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	4 198 667	2 122 034

VII. Könyvvizsgálói jelentés



KPMG Hungária Kft.
Váci út 9B,
H-1138 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 2006. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2006. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 2.122.034 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 85.251 E Ft nyereség, a nettó eszközérték (saját részek) pedig 2.117.849 E Ft – , és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint kiegészítő mellékletből áll.

A tisztelet felelőssége a pénzügyi kimutatásokról

Az éves beszámolóinak a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint tisztelettel elkészítése és valós bemutatása az alapkezelő 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 észszerű számviteli becslések elkészítését.

A könyvvizsgálói 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 szereztünk 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 állítások kockázatának felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló a pénzügyi kimutatások alapkezelő általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzést azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alap belső ellenőrzésének hatékonyágára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli alapelvek megfeleltetésének és az alapkezelő számviteli becslései észszerűségének, valamint a pénzügyi kimutatások átfogó bemutatásának értékelését. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazza egyéb, az Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

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

KPMG Hungária Kft., a Hungarian limited liability company incorporated under the Hungarian Companies Act, is a member of KPMG International, a Swiss corporation. Company registration: Budapest, no 01-09-00100



Zárószó (röviden)

A könyvvizsgálat során a Raiffeisen Kötvény Alap éves beszámolóját, annak részét és tételét, azok könyvelési és bizonyítási alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szerezünk arról, hogy az éves beszámoló a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló a Raiffeisen Kötvény Alap 2006. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad. Az üzleti jelentés az éves beszámoló adataival összhangban van.

Budapest, 2007. április 16.

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

John Varsanyi
Partner

Nagy Zsuzsanna
Bejegyzett könyvvizsgáló
Igazolvány szám: 005421

Budapest, 2007. április 26.

Balogh András
az Alap képviselőjében