

Raiffeisen Pénzpiaci Alap
Éves jelentés 2006.

I. A Raiffeisen Pénzpiaci Alap (RAPA) bemutatása

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Pénzpiaci Alap
Lajstrom száma:	1111-59
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 napon
Típusa:	pénzpiaci
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

A Raiffeisen Pénzpiaci Alap a törvényi előírások betartása mellett forrásait elsősorban rövid futamidejű állampapírokba, MNB kötvényekbe valamint vállalati kötvényekbe fekteti. Az Alap igyekszik kihasználni intézményi befektetői mivoltából eredő előnyöket, így többek között olyan eszközökbe fektet be, melyek mások számára nem érhetőek el és ezeket közvetíti saját befektetői felé. Az Alap alacsony kockázatú befektetést kínál ügyfelei részére, és célja, hogy az általa elért megtérülés meghaladja a bankbetétek és a rövid lejáratú állampapírok hozamát.

3. A RAPA éves hozamai

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték	A ref. Index hozama
2006.	5,36%	2,275215 Ft	10 859 042 808 Ft	6,62%
2005.	7,18%	2,159462 Ft	27 126 482 862 Ft	8,30%
2004.	11,43%	2,014747 Ft	8 243 997 753 Ft	12,10%
2003.	6,03%	1,808049 Ft	5 672 614 199 Ft	6,04%
2002.	8,07%	1,705219 Ft	9 306 254 531 Ft	6,27%

Forrás: RIF statisztika

4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változás

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

II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

2006. első felében 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.

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%

A negyedév a 2005-ös évre szóló pénzforgalmi szemléletű költségvetési hiány közzétételével kezdődött, ami végül is alacsonyabb lett a sokadszor módosított tervezetnél. Örömteli lett volna a hír, ha maga a hiány nem kétszerese a konvergenciakritériumnak. Feltételezhetően ráadásul kreatív könyvelési technikák is segítették a „kordában” tartását. Kedvező hír volt még a decemberi inflációs mutatók megjelenése is, amelyen belül a maginfláció volt a legkedvezőbb, hiszen annak mérése óta a legalacsonyabb szinten alakult 2005. decemberében.

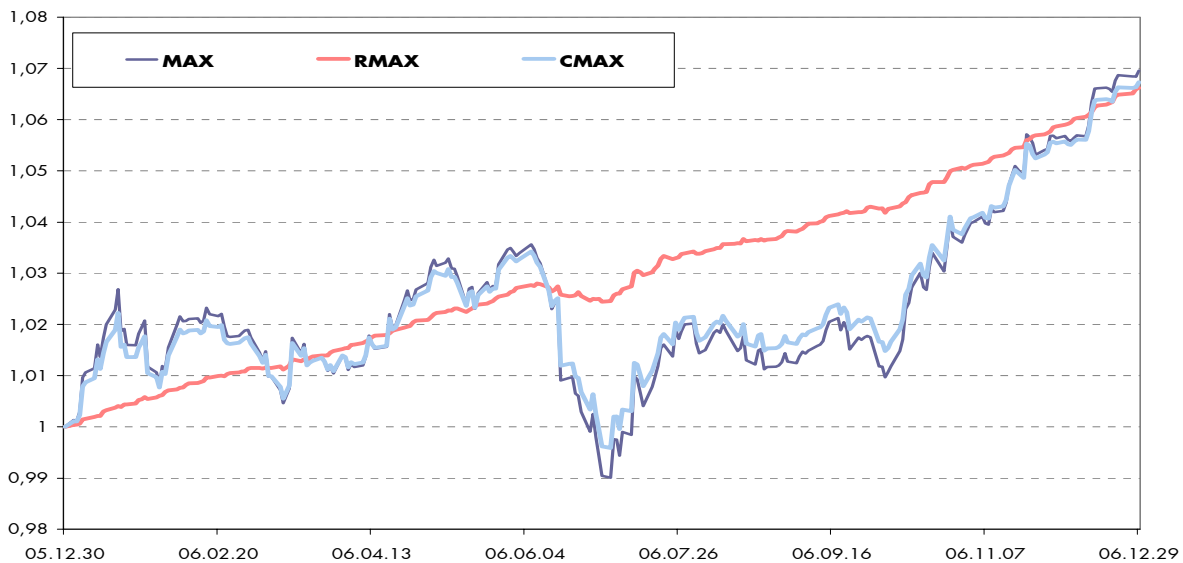
Az állampapír piac is lendületesen kezdte az évet, a hozamgörbe hosszabb vége 60 bázisponttal esett a hó közepéig. Ekkor azonban a fejlett piacokon végbement hozamemelkedés korrekciót indított be a piacon. A korrekciót értelemszerűen erősítette az S&P közleménye, miszerint az ország hosszú lejáratú devizaadóssága A- besorolásának kilátását stabilról negatívra rontotta. Az ok egyértelműen az államháztartás helyzete volt, melyet a hitelminősítő meglehetősen borúsan ítélt meg.

Februárban sem úszta meg viszont az ország, hogy újabb hitelminősítőktől kapjon „pofonokat”. A Moody’s a kilátáson rontott, míg a japán JCR le is minősítette az országot. A hír mind a forintra, mind az állampapírpiacra negatívan hatott. A Monetáris Tanács ennek ellenére márciusi kamatdöntő ülésén is az alapkamat 6%-on hagyása mellett döntött, melyen csak a félév végén változtatott és 6,25%-ra emelte azt.

A második negyedév egyik kulcseseménye a hazai választás volt. A baloldali kormány megőrizte pozícióját és már az első forduló után meggyőző többséget tudott felmutatni. A választások eredménye (a vártnál nagyobb parlamenti többség kialakulása) következtében az állampapír hozamok csökkentek a forint pedig jelentősen erősödött áprilisban. Mindez a piac azon várakozását tükrözte, hogy az új kormány biztos parlamenti többséggel a háta mögött hozzálát a költségvetés rendbetételéhez. A belföldi folyamatokat a fejlődő piacok más térségeiben zajló események is befolyásolták, mint pl. a lengyel politikai zavarokkal párhuzamosan gyengülő zloty, ami a forintra is hatással volt. Ugyanez elmondható volt a török líráról, a dél-afrikai randról és a brazil reálról is. Április elején még a külföldi befektetők állampapír állománya elérte a valaha látott legmagasabb értékét, igaz az állomány átlagos futamideje éppen ekkor kezdett csökkenni.

A kedvezőtlen második negyedéves állampapírpiaci 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 jegybank 150 bázispontot emelt a negyedév során, amivel az alapkamat 6,25%-ról 7,75%-ra emelkedett. Az év hátralévő részére további 75 bázispontos emelésére számított a piac (azaz 8,5%-os alapkamatot várt 2006 végére). Szeptemberben új kockázati tényező jelent meg Magyarországon: a politikai bizonytalanság. A befektetők félelme nem teljesen volt alaptalan: miközben hazánk rendelkezik a feltörekvő piacok közül talán a legrosszabb egyensúlyi mutatókkal, a régióban korábban híresen stabil politikai rendszere gyakorlatilag kiiktatta a politikai bizonytalanságot. A Fitch Ratings hitelminősítő intézet gyorsan reagált az eseményekre: Magyarország adósság-besorolása mellé rendelt kilátásokat stabilról negatívra minősítette szeptemberben. A forint árfolyama is érzékenyen reagált a különböző belpolitikai hírekre: jól érzékelhetően megnőtt a forint árfolyamának a volatilitása.

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 gyengült, 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. A hazai pénzügyi befektetési eszközök árában 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 év utolsó két ülésén 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%-kal alacsonyabban zárt.



A referencia indexek teljesítménye 2006-ban

III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája az év során

A második negyedév utolsó hónapjában világossá vált, hogy a magyar jegybank kénytelen lesz kamatot emelni az év hátralévő részében. Ennek piac által várt mértéke jelentősen ingadozott a negyedév során, majd a „Gyurcsány-csomag” tervezetét látva a piac óriási kamatemelést kezdett el árazni. A kamatemelés implikált mértéke már-már túllőtt azon a mértéken mely indokolt lehet a jelenlegi piaci környezetben. Kétségtelen, hogy a várakozások túllövésének oka az volt, hogy a leminősítés után befektetők többségében felvillant a 2003-as több száz bázispontos kamatemelés lehetősége. A török jegybank ezt az utat választotta, ami ugyancsak negatív hatással volt a magyar hozamvárakozásokra.

A harmadik negyedév kezdetén egy 100-150 bp-os második negyedéves hozamemelkedés után új szinteket kezdett keresni az állampapírpiac. A korábban jócskán megemelkedő hozamvolatilitás csökkent. Ennek nyomán kisebb-nagyobb hozamcsökkenés követte az előző negyedév végi eladási hullámot, de a negyedév végére újra a június közepén előállt hozamszintekkel kellett szembesülnünk, míg a rövid hozamok annál is magasabbra csúsztak. Ezekben a hónapokban alulsúlyozott pozíciót vállaltunk fel. Ennek oka az volt, hogy az időszak elején azon véleményünket juttattuk kifejezésre, miszerint a piaci szereplők alulbecslik a jegybank által jövőben eszközölt

kamatemelési lépéseket. A negyedév végére a piaci szereplők szigorúbb monetáris politikát kezdtek beárazni, hiszen a piaci árakban közel 9%-os lett az implikált alapkamat tetőzésének értéke. Ennek fényében növeltük a durációt és közelítettünk a benchmark (RMAX) átlagos futamidejéhez.

Az inflációs bizonytalanság elsősorban a pénzüpiaci és a 2-3 éves szegmens számára jelentett kockázatot 2006-ban. A negyedév kezdetével fordulatot vett a pénzüpiaci instrumentumok megítélése, és a piac a monetáris tanács októberi ülése után fokozatosan árazta ki a kamatemeléseket, melyet a forint erősödése is tovább gyorsított. Ennek nyomán csökkentettük a pénzüpiaci portfóliók benchmarkhoz képesti alulsúlyozottságát, de tekintettel a 2007. év eleji inflációs bizonytalanságra, nem súlyoztuk felül azokat. A pénzüpiaci hozamok akkor árazott csökkenésének legfőbb kockázata az volt, hogy a 2007 elején megugró infláció nem, vagy jóval lassabban cseng majd le, mint amire a piac számított, és amit a jegybank inflációs előrejelzésében prognosztizál. Ekkor ugyanis a jegybank – ha nem is emeli tovább az irányadó kamatot –, nem csökkenti azt a várt mértékben. A portfóliók átlagidejét az éven túli szegmens tartásával alakítottuk, abban ugyanis nagyobb értéket láttunk, mint az éven belüli (2007-ben lejáró) állampapírokban.

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			14 372 631 430	
Állampapírok		1 119 095	11 054 535 747	
Államkötvény		350 223	3 608 869 178	
2006/E MÁK	HU0000401963	162 682	1 658 300 594	HUF
2006/F MÁK	HU0000402094	115 967	1 219 998 353	HUF
2006/G MÁK	HU0000402201	20 334	207 926 130	HUF
2007/D MÁK	HU0000402052	35 784	367 190 001	HUF
2013/A MÁK	HU0000401831	1 000	10 666 440	HUF
2013/C MÁK	HU0000401823	11 456	114 457 240	HUF
2014/A MÁK	HU0000401849	3 000	30 330 420	HUF
Kincstárjegy		768 872	7 445 666 569	
D060118	HU0000515119	33 771	336 817 770	HUF
D060215	HU0000515382	69 971	694 649 697	HUF
D060316	HU0000515192	8 886	87 798 923	HUF
D060412	HU0000515465	50 000	491 951 000	HUF
D060510	HU0000515267	172 478	1 687 717 927	HUF
D060705	HU0000515341	95 082	921 088 809	HUF
D060830	HU0000515424	54 441	522 221 482	HUF
D061025	HU0000515507	284 243	2 703 420 961	HUF
Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír		170 000	1 708 186 100	
Kötvények		170 000	1 708 186 100	
ERSTE BANK I	HU0000333208	20 000	201 212 600	HUF
MKB I. KÖTVÉ	HU0000335476	50 000	506 469 500	HUF
RAIFF 2010/A	HU0000339189	100 000	1 000 504 000	HUF
Követelések			9 680 728	
Kötelezettségek			-28 544 786	
A portfólió értéke összesen			27 116 489 219	

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA
2006.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			3 346 627 645	
Állampapírok		660 448	6 518 136 394	
Államkötvény		260 572	2 657 964 998	
2007/G MÁK	HU0000402250	12 500	128 671 000	HUF
2008/C MÁK	HU0000402102	158 549	1 606 672 146	HUF
2008/D MÁK	HU0000402276	74 067	771 926 274	HUF
2013/A MÁK	HU0000401831	1 000	10 307 000	HUF
2013/C MÁK	HU0000401823	11 456	109 657 748	HUF
2014/A MÁK	HU0000401849	3 000	30 730 830	HUF
Kincstárjegy		399 876	3 860 171 396	
D070117	HU0000515861	1 405	14 003 733	HUF
D070214	HU0000515663	61 249	606 743 006	HUF
D070228	HU0000516075	1 130	11 159 880	HUF
D070314	HU0000515937	48 643	478 939 464	HUF
D070328	HU0000515747	49 796	488 807 993	HUF
D070606	HU0000515820	77 838	753 013 374	HUF
D070801	HU0000515895	40 000	382 379 200	HUF
D070926	HU0000515978	60 939	575 680 373	HUF
D071121	HU0000516067	58 876	549 444 373	HUF
Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír		140 000	1 414 972 200	
Kötvények		50 000	507 840 000	
MKB I. KÖTVÉ	HU0000335476	50 000	507 840 000	HUF
Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír		90 000	907 132 200	
Kötvények		90 000	907 132 200	
MFB 2007/A	HU0000338298	10 000	98 726 700	HUF
RAIFF 2010/A	HU0000339189	50 000	502 195 500	HUF
RAIFF 2011/A	HU0000339452	30 000	306 210 000	HUF
Követelések		23 502	223 064 197	
Kötelezettségek		54 616	-533 431 543	
A portfolió értéke összesen			10 969 368 893	

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	12 554 281 274
2006. évben eladott befektetési jegyek	7 093 771 272
2006. évben visszaváltott befektetési jegyek	14 829 848 074
Forgalmomban lévő befektetési jegyek 2006.12.31-én	4 818 204 472
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2006.12.31-én	10 969 368 893
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2006.12.31-én	2,276651

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

	2003.12.31	2004.12.31	2005.12.31
Portfólió összesített nettó eszközértéke	5 685 809 467	8 206 432 591	27 116 489 219
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,810843	2,015327	2,15994

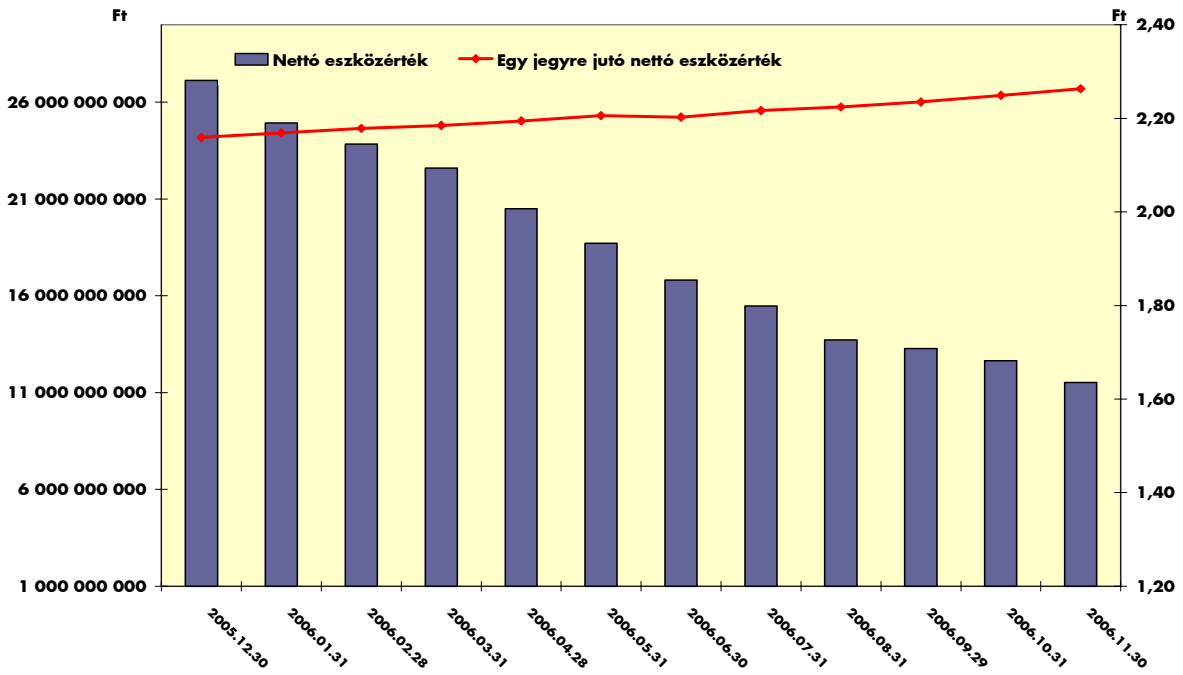
3. Költségek, ráfordítások összetétele

Költségelem megnevezése	Érték (eFt)
Reklám, hirdetés	353
Mérlegvizsgálat	1 335
Könyvvizetés	1 814
PSZAF díj	5 336
Bankforgalmi jutalék	395
Kéler díj	1 898
Alapkezelő költsége	160 341
Letétkezelő költsége	17 816
Pénzügyi műveletek ráfordításai	103 137
Összesen	292 425

4. Bevételek összetétele

Bevételek megnevezése	Bevétel (eFt)
Kapott kamat értékpapír	373 652
Folyószámlakamat	299 198
Kapott kamat pénzügyintézetektől	5 754
Értékpapír árf. eredménye	582 107
Rendkívüli bevételek	67
Összesen	1 260 778

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	27 135 342	11 278 843
I. Követelések	0	0
1 követelések	0	0
2 követelések értékvesztése	0	0
3 Külföldi pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forintkövetelések ért. különb.	0	0
II. Értékpapírok	12 760 284	7 931 513
1 Értékpapírok	12 557 569	7 798 392
2 Értékpapírok értékkülönbözete	202 715	133 121
a kamatokból, osztalékból	104 480	110 231
b egyéb	98 235	22 890
III. Pénzeszközök	14 375 058	3 347 330
1 Pénzeszközök	14 375 058	3 347 330
2 Valuta, devizabetét ért. különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	2 426	2 218
a aktív időbeli elhatárolások	2 426	2 218
b aktív időbeli elhat. ért.veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	27 137 768	11 281 061
E / Saját tőke	27 110 196	10 967 397
I. Induló tőke	12 554 281	4 818 205
a Kibocs. bef. jegyek névértéke	83 764 377	90 858 149
b Viszavás. bef. jegyek névértéke	-71 210 096	-86 039 944
II. Tőkenövekmény	14 555 915	6 149 192
1 befektetési jegy forgalmazásból	8 567 099	-738 383
2 értékelési különbözetből	202 715	133 121
3 előző évek eredménye	4 218 051	5 786 101
4 üzleti évi eredmény	1 568 050	968 353
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	24 242	311 948
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	24 242	311 948
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	3 330	1 716
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN	27 137 768	11 281 061

VII. Könyvvizsgálói 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 Pénzpiaci Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2006. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2006. december 31-i fordulónapra elkészített mérleghől – melyben az eszközök és források egyező végösszege 11.281.061 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 968.333 E Ft nyereség, a nettó eszközérték (saját tőke) pedig 10.967.397 E Ft – , és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint kiegészítő mellékletéből áll.

A vezetés felelőssége a pénzügyi kimutatásokról

Az éves beszámolóban a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint történt 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 szereztünk 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 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 hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli alapelvek megfelelésének 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 tartalmazta egyéb, az Alap nem audált számviteli nyilvántartásából 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 entity with no separate legal personality.



Záródk (zárlólevél)

A könyvvizsgálat során a Raiffeisen Pénzpiaci Alap éves beszámolóját, annak részét és tételét, azok könyvelési és bizonylati 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 Pénzpiaci 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.
Kamatlan bejegyzés: 000202

John Varsanyi
Partner

Nagy Zsuzsanna
Bejegyzett könyvvizsgáló
Igazolvány szám: 005421

Budapest, 2007. április 26.

Balogh András
az Alap képviselőjében