

*Raiffeisen Pénzpiaci Alap*  
**Éves jelentés 2007.**

## 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., Kajtár László
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
2007.	7,06%	2,435873 Ft	13 957 986 191 Ft	7,67%
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%

\* az év utolsó munkanapjára közzétett hivatalos árfolyam

Forrás: RIF statisztika

### 4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változás

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.

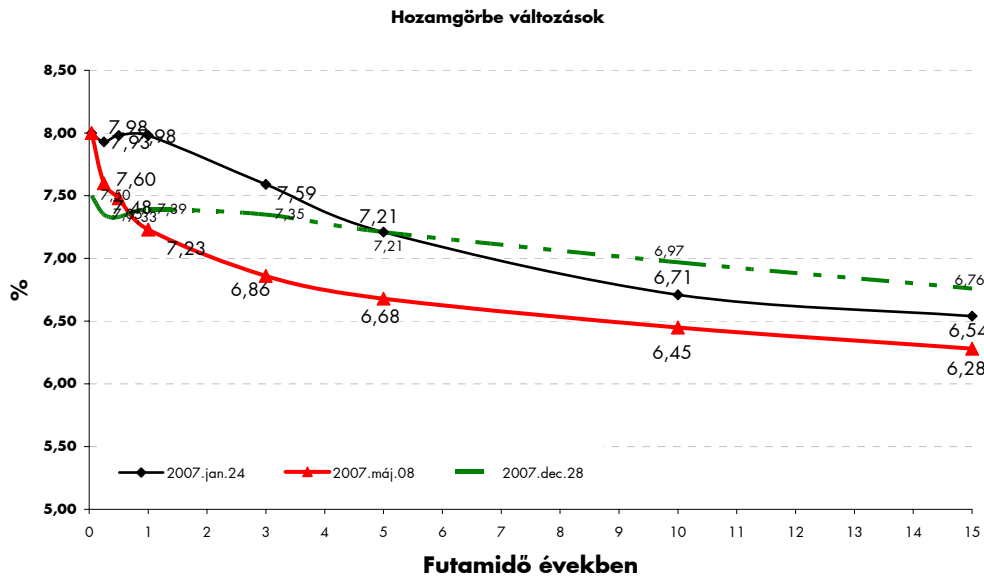
Benchmark teljesítmény	MAX	MAXC	RMAX	ZMAX
2007. első félév, nominális	4,65%	4,60%	<b>4,06%</b>	4,00%
2007. második félév, nominális	1,46%	1,82%	<b>3,60%</b>	3,89%
<b>2007.</b>	<b>6,11%</b>	<b>6,42%</b>	<b>7,67%</b>	<b>7,89%</b>

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.

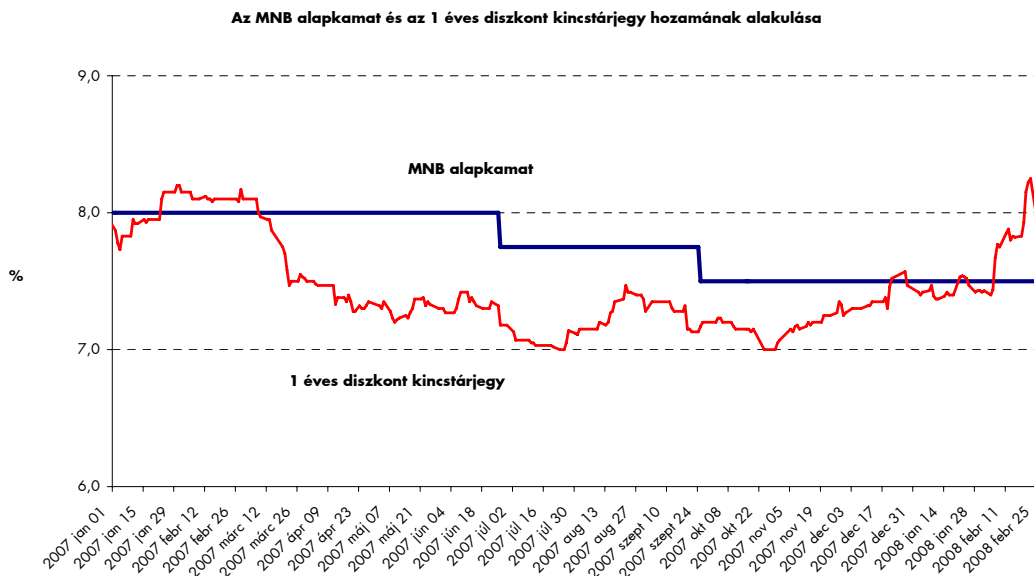
Az elemzők többsége az alapkamat csökkentését várta áprilisban, melynek teljesülését azonban meghiúsította a monetáris tanács. Tette ezt a grémium arra hivatkozva, hogy nem látható még egyértelműen az inflációs várakozások csökkenése. Ennek nyomán a májusi hónap sem hozta el a korábban beárazott és várva 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, és a 8% feletti DKJ és rövid kötvény hozamokat kedvezőnek tartottuk. Így a portfólió átlagos futamidejét év elején növeltük a benchmarkéhoz képest.

Az év további hónapjaiban a jegybanki alapkamat csökkentését valószínűsítettük 2007-ben. A portfólió átlagos futamideje valamivel rövidebb volt ugyan a második negyedévben, mint a benchmark átlagos futamideje. Ebben az az implicit várakozás testesült meg, hogy 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, így a félév végre a portfólió kamaterzékenységét a referenciaindexéhez igazítottuk.

Év végére azonban a hazai inflációs folyamatok és az általunk várt jegybanki kamatpolitika megváltozásának hatására jelentősen lecsökkentettük az éves és egy évnél hosszabb állampapírok súlyát a portfóliókban. Ez kedvező stratégia volt az RMAX referenciaindexszel rendelkező portfóliók számára.

## IV. Portfólió összetétel

### BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2006.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
<b>Pénzforgalmi számla</b>			<b>3 346 627 645</b>	
<b>Állampapírok</b>		<b>660 448</b>	<b>6 518 136 394</b>	
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
<b>Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír</b>		<b>140 000</b>	<b>1 414 972 200</b>	
Kötvények		50 000	507 840 000	
MKB I. KÖTVÉ	HU0000335476	50 000	507 840 000	HUF
<b>Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír</b>		<b>90 000</b>	<b>907 132 200</b>	
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
<b>Követelések</b>		<b>23 502</b>	<b>223 064 197</b>	
<b>Kötelezettségek</b>		<b>54 616</b>	<b>-533 431 543</b>	
<b>A portfólió értéke összesen</b>			<b>10 969 368 893</b>	

**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA**  
**2007.12.31-ÉN**

*Nagyságrend: Forint*

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
<b>Pénzforgalmi számla</b>			<b>4 113 016 221</b>	
<b>Bankbetét</b>			<b>502 552 811</b>	
<b>Állampapírok</b>		<b>764 811</b>	<b>7 379 969 977</b>	
Államkötvény		58 920	601 715 175	
2008/C MÁK	HU0000402102	1 905	19 599 573	HUF
2008/D MÁK	HU0000402276	2 293	24 035 937	HUF
2008/E MÁK	HU0000402300	7 500	76 433 550	HUF
2009/C MÁK	HU0000402219	4 231	43 506 442	HUF
2009/D MÁK	HU0000402243	3 236	33 309 798	HUF
2009/E MÁK	HU0000402326	5 299	54 458 035	HUF
2009/F MÁK	HU0000402359	19 000	191 733 560	HUF
2013/A MÁK	HU0000401831	1 000	10 409 000	HUF
2013/C MÁK	HU0000401823	11 456	118 658 040	HUF
2014/A MÁK	HU0000401849	3 000	29 571 240	HUF
Kincstárjegy		705 891	6 778 254 802	
D080116	HU0000516141	42 495	423 722 319	HUF
D080507	HU0000516307	5 287	51 541 218	HUF
D080604	HU0000516596	256 912	2 490 273 707	HUF
D080702	HU0000516380	133 503	1 286 986 275	HUF
D080827	HU0000516463	18 398	175 378 567	HUF
D081022	HU0000516554	249 296	2 350 352 716	HUF
<b>Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír</b>		<b>150 000</b>	<b>1 517 506 000</b>	
Megfelelően likvid értékpapír		20 000	205 743 600	
Kötvények		20 000	205 743 600	
CIB 2010/B	HU0000340260	20 000	205 743 600	HUF
<b>Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír</b>		<b>130 000</b>	<b>1 311 762 400</b>	
Kötvények		130 000	1 311 762 400	
FK09NF01	HU0000340724	40 000	400 869 600	HUF
RAIFF 2009/A	HU0000339577	10 000	100 693 300	HUF
RAIFF 2010/A	HU0000339189	50 000	503 532 000	HUF
RAIFF 2011/A	HU0000339452	30 000	306 667 500	HUF
<b>Követelések</b>		<b>46 385</b>	<b>468 072 123</b>	
<b>Kötelezettségek</b>			<b>-13 207 842</b>	
<b>A portfólió értéke összesen</b>			<b>13 967 909 290</b>	

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

## V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

### 1. Befektetési jegyek forgalma

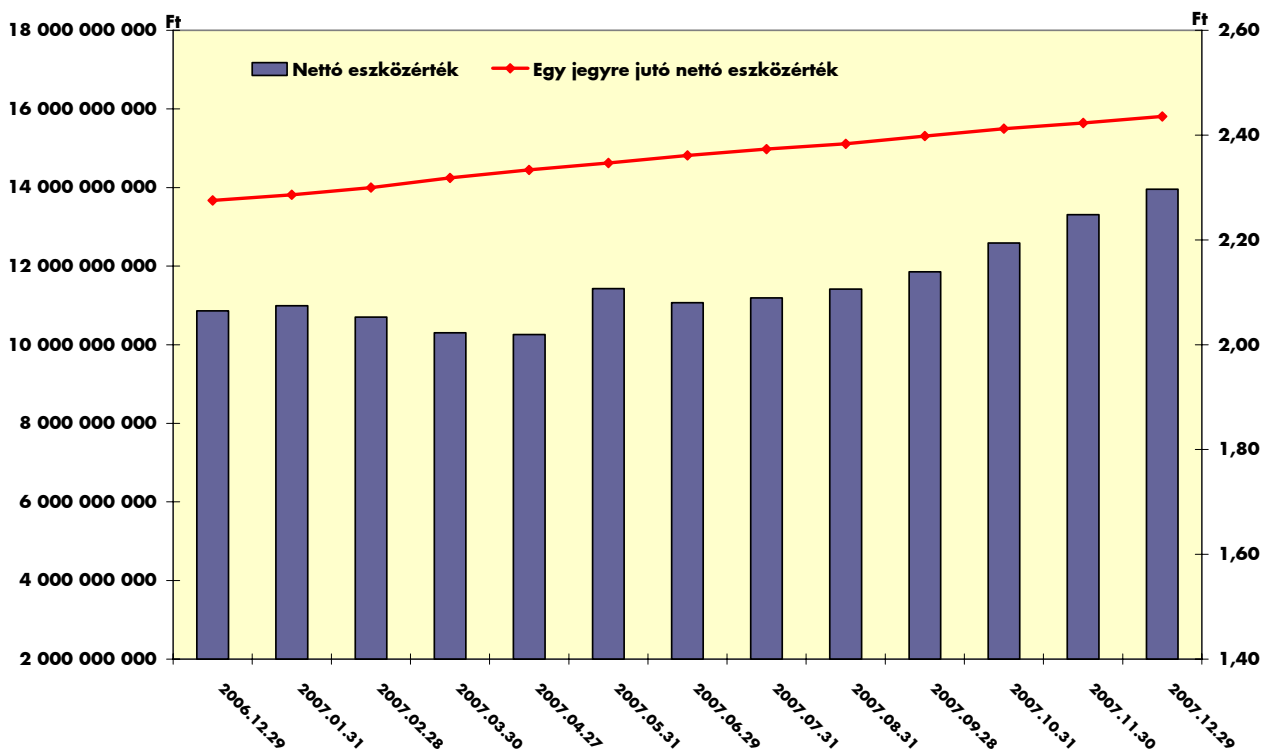
#### Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2006.12.31-én	4 818 204 472
2007. évben eladott befektetési jegyek	5 335 524 496
2007. évben visszaváltott befektetési jegyek	4 421 216 417
Forgalmomban lévő befektetési jegyek 2007.12.31-én	5 732 512 551
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2007.12.31-én	13 967 909 290
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2007.12.31-én	2,436612

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

	2004.12.31	2005.12.31	2006.12.31
Portfólió összesített nettó eszközértéke	8 206 432 591	27 116 489 219	10 969 368 893
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,015327	2,15994	2,276651

### 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 Pénzpiaci 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 Pénzpiaci 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 13.979.051 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 805.886 E Ft nyereség –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint kiegészítő mellékletből áll.

### *A vezetés felelőssége a pénzügyi kimutatásokért*

Az éves beszámolóban 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 megfelelésének 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.

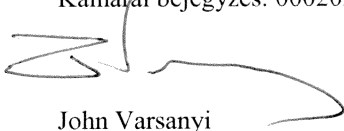
Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt a könyvvizsgálói záradékunk (véleményünk) megadásához.

*Záradék (vélemény)*

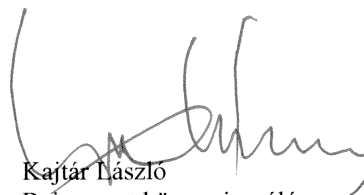
A könyvvizsgálat során a Raiffeisen Pénzpiaci Alap éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámolót a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló a Raiffeisen Pénzpiaci 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 18.

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



John Varsanyi  
Partner

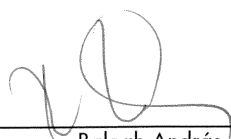


Kajtar László  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Igazolvány szám: 000269

**Raiffeisen Pénzpiaci Alap**

<b>MÉRLEG</b>	eFt	eFt
	<b>2006.</b>	<b>2007.</b>
	<b>december 31.</b>	<b>december 31.</b>
<b>A / Befektetett eszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I. Értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
<b>B / Forgóeszközök</b>	<b>11 278 843</b>	<b>13 973 930</b>
<b>I. Követelések</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1 követelések	0	0
2 követelések értékvesztése	0	0
3 Külföldi pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forintkövetelések ért. különb.	0	0
<b>II. Értékpapírok</b>	<b>7 931 513</b>	<b>9 360 058</b>
1 Értékpapírok	7 798 392	9 260 224
2 Értékpapírok értékkülönbözete	133 121	99 834
a kamatokból, osztalékból	110 231	33 612
b egyéb	22 890	66 222
<b>III. Pénzeszközök</b>	<b>3 347 330</b>	<b>4 613 872</b>
1 Pénzeszközök	3 347 330	4 613 872
2 Valuta, devizabetét ért. különb.	0	0
<b>C / Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>2 218</b>	<b>2 568</b>
a aktív időbeli elhatárolások	2 218	2 568
b aktív időbeli elhat. ért.veszt. (-)	0	0
<b>D / Származtatott ügyletek ért. különbözet</b>	<b>0</b>	<b>2 553</b>
<b>ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>11 281 061</b>	<b>13 979 051</b>
<b>E / Saját tőke</b>	<b>10 967 397</b>	<b>13 966 665</b>
<b>I. Induló tőke</b>	<b>4 818 205</b>	<b>5 732 513</b>
a Kibocs. bef. jegyek névértéke	90 858 149	96 193 673
b Vizavás. bef. jegyek névértéke	-86 039 944	-90 461 160
<b>II. Tőkenövekmény</b>	<b>6 149 192</b>	<b>8 234 152</b>
1 befektetési jegy forgalmazásból	-738 383	571 425
2 értékelési különbözetből	133 121	102 387
3 előző évek eredménye	5 786 101	6 754 454
4 üzleti évi eredmény	968 353	805 886
<b>F / Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G / Kötelezettségek</b>	<b>311 948</b>	<b>10 710</b>
<b>I. Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>311 948</b>	<b>10 710</b>
<b>III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>H / Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>1 716</b>	<b>1 676</b>
<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>11 281 061</b>	<b>13 979 051</b>

Budapest, 2008. április 11.


Balogh András  
az Alap képviselőjében

**Raiffeisen Pénzpiaci Alap**

**EREDMÉNYKIMUTATÁS**

	eFt 2006.	eFt 2007.
<b>I Pénzügyi műveletek bev.</b>	<b>1 260 711</b>	<b>938 795</b>
<b>II Pénzügyi műveletek ráf.</b>	<b>103 137</b>	<b>16 190</b>
<b>III Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>	<b>989</b>
<b>IV Működési költségek</b>	<b>189 288</b>	<b>117 708</b>
<b>V Egyéb ráfordítások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VI Rendkívüli bevételek</b>	<b>67</b>	<b>0</b>
<b>VII Rendkívüli ráfordítások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VIII Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IX TÁRGYÉVI EREDMÉNY</b>	<b>968 353</b>	<b>805 886</b>

Budapest, 2008. április 11.

  
\_\_\_\_\_  
Balogh András  
az Alap képviselőjében



# Raiffeisen Pénzpiaci Alap

## Kiegészítő melléklet

a 2007. december 31-ével végződő évre

### 1. Általános gazdálkodási körülmények

Az Aranypolgár Nyíltvégű Állampapír Befektetési Alap (továbbiakban: Alap) 1998. április 7-én került nyilvántartásba

vételre az ÁPTF-nél 536.700.000,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft.

Az Alap új neve: Raiffeisen Pénzpiaci Alap. Hatálybalépés napja: 2000. augusztus 31.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.

Ausztriában a Raiffeisen a legnagyobb alapkezelő. A csoport tagjai vezetők 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:	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, 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 Alapkezelő a következő befektetéseket alkalmazza:

- 1. Állampapírok:** magyar vagy egyéb OECD tagállam által kibocsátott államkötvények, diszkontkincstárjegyek és kamatozó kincstárjegyek, illetve a magyar jegybank által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok.
- 2. Pénzpiaci eszközök:** állampapírokra, illetve a jegybank által kibocsátott értékpapírokra alapozott repo megállapodások, lekötött betétek, lítra szóló betétek, valamint devizára vonatkozó befektetések.
- 3. Az egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:** Devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, így többek között kötvények, kereskedelmi kötvények, melyek megfelelnek a Tőkepiaci törvény 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-nyel, a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. tv-nyel 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 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 és az év végi felhalmozott kamatokat a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra.

Az államkötvények vételekor a megvásárolt kamatot kamatbevétel csökkentő tételként könyveljük el. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik. A követelésekre, illetve aktív időbeli elhatárolásokra akkor képzünk céltartalékot, ha a mérlegkészítésig pénzügyileg nem kerülnek rendezésre.

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, hozamjávírás nem történik.

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

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

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.

A 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 alapján, vagy a közzétételi helyen 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.

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, 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 nettó árfolyamot közölnek, a T napig az előző kamatfizetés óta felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni a nettó árfolyamértékhez a piaci árfolyam meghatározásához.

#### 4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

##### 4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Az értékpapírok záró állománya az év utolsó kereskedési napján (2007. dec. 29) érvényes értékpapír árfolyamon került kimutatásra.

##### A/ Diszkont kincstárjegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerezési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
D080102	HUF	455 313	8 135		463 448
D080116	HUF	422 482	1 240	0	423 722
D080507	HUF	51 159	382	0	51 541
D080604	HUF	2 478 629	11 645	0	2 490 274
D080702	HUF	1 256 063	30 923	0	1 286 986
D080827	HUF	174 250	1 128	0	175 378
D081022	HUF	2 338 619	11 734	0	2 350 353
		<b>7 176 515</b>	<b>65 187</b>	<b>0</b>	<b>7 241 702</b>

##### B/ Államkötvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerezési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
2008/C MÁK	HUF	18 932	4	657	19 593
2008/D MÁK	HUF	22 885	2	1 140	24 027
2008/E MÁK	HUF	74 503	26	1 878	76 407
2009/C MÁK	HUF	41 993	-40	1 537	43 490
2009/D MÁK	HUF	32 771	-59	584	33 296
2009/E MÁK	HUF	52 094	74	2 271	54 439
2009/F MÁK	HUF	187 053	-144	4 758	191 667
2013/A MÁK	HUF	10 086	-86	409	10 409
2013/C MÁK	HUF	115 387	2 965	259	118 611
2014/A MÁK	HUF	30 000	-810	369	29 559
		<b>585 704</b>	<b>1 932</b>	<b>13 862</b>	<b>601 498</b>

##### C/ Egyéb kötvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerezési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
FK09NF01	HUF	399 805	-4 673	5 574	400 706
CIB 2010/B	HUF	200 000	-424	6 083	205 659
RAIFF 2009/A	HUF	100 000	0	636	100 636
RAIFF 2010/A	HUF	498 500	3 000	1 818	503 318
RAIFF 2011/A	HUF	299 700	1 200	5 639	306 539
		<b>1 498 005</b>	<b>-897</b>	<b>19 750</b>	<b>1 516 858</b>

<b>Összesen</b>	HUF	<b>9 260 224</b>	<b>66 222</b>	<b>33 612</b>	<b>9 360 058</b>
-----------------	-----	------------------	---------------	---------------	------------------

##### 4.2. Pénzeszközök részletezése

	2006.	2007.
Folyósámla (HUF) (adatok e Ft-ban)	3 347 330	4 113 872
Struktúrált betét (RIF_SBTÉT2)		500 000
	<u>3 347 330</u>	<u>4 613 872</u>

A struktúrált betét lejáratkori kamata egy származtatott ügyletkez közt. A struktúrált betét összege a pénzeszközök mérlegében kerül kimutatásra. A betéthez kapcsolódó származtatott ügylet piaci értéke a mérlegben a származtatott ügyletek értékelési különbözete soron jelenik meg, amelynek összege 2.553 e Ft.

##### 4.3. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2006.	2007.
Folyósámla kamat elhatárolása	2 218	2 539
Lekötött betét kamat		29
	<u>2 218</u>	<u>2 568</u>

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2006.	2007.
Mérlegvizsgálat	792	866
Bankforgalmi jutalék	19	0
PSZÁF díj	905	810
	<u>1 716</u>	<u>1 676</u>

##### 4.4. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alap devizaeszközökkel nem rendelkezik.

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

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

4.5. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

**Pénzügyi műveletek bevételei részletezése ( e Ft-ban)**

	<b>2006.</b>	<b>2007.</b>
Kapott kamat értékpapírok	373 652	428 405
Folyószámlakamat HUF	299 198	138 459
Értékpapír árf.eredm.	582 107	362 307
Kapott kamat pénzint-től	5 754	5 019
Repo ügyletek árfolyamnyersége	0	4 605
<b>Összesen</b>	<b>1 260 711</b>	<b>938 795</b>

**Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése ( e Ft-ban)**

	<b>2006.</b>	<b>2007.</b>
Folyószámlakamat HUF	6	0
Értékpapír árf.eredm.	103 131	16 190
<b>Összesen</b>	<b>103 137</b>	<b>16 190</b>

**Egyéb bevételek részletezése ( e Ft-ban)**

	<b>2006.</b>	<b>2007.</b>
Kapott büntető jutalék	0	989

**A működési költségek részletezése ( e Ft-ban)**

	<b>2006.</b>	<b>2007.</b>
Bankforgalmi jutalék	395	26
Alapkezelő költsége	160 341	102 914
Letétkezelő költsége	17 816	8 300
Keler díj	1 898	1 382
Mérlegvizsgálat	1 335	1 451
Könyvvizelés	1 814	0
PSZÁF díjak	5 336	3 279
Reklám, hirdetés	353	356
<b>Összesen</b>	<b>189 288</b>	<b>117 708</b>

Az Alapkezelő 2006. október 1-től átvállalta a könyvvizelési díjat az Alaptól, melyet az alapkezelési díjban érvényesít.

**Rendkívüli bevételek**

	<b>2006.</b>	<b>2007.</b>
Rendkívüli bevétel	67	0
	<b>67</b>	<b>0</b>

A 2006. évi rendkívüli bevétel egy átmeneti technikai hiba korrigálásból fakad. Az újraszámolás után a korrekciós összeget az Alapkezelő és Letétkezelő vállalta át és utalta az Alap részére.

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

A saját tőke részletezése	eFt-ban	<b>2006.</b>	<b>2007.</b>
<b>I. Induló tőke</b>		<b>4 818 205</b>	<b>5 732 513</b>
Kibocs. bef. jegyek névértéke		90 858 149	96 193 673
Viszavás. bef. jegyek névértéke		-86 039 944	-90 461 160
<b>II. Tőkenövekmény</b>		<b>6 149 192</b>	<b>8 234 152</b>
befektetési jegy forgalmazásból		-738 383	571 425
értékelési különbözetből		133 121	102 387
előző évek eredménye		5 786 101	6 754 454
üzleti évi eredmény		968 353	805 886
<b>Saját tőke</b>		<b>10 967 397</b>	<b>13 966 665</b>

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

Az elérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2007. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai a december 29-i este kerültek meghatározásra. Ekkor a bankszámlák pontos egyenlege nem ismert.

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

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

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

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	13 966 665	13 967 909	1 244
Különbözet tételelesen:			
Értékpapírok	9 360 058	8 898 332	-461 726
Pénzeszközök (folyószámla+lekötött betét)	4 618 993	4 618 955	-38
Követelések	0	463 830	463 830
Kötelezettségek/Passzív időbeli elhat.	-12 386	-13 208	-822

A 2008.01.02-án lejáró diszkont kincstárjegy a beszámolóban az értékpapírok között szerepel, míg a NEÉ számításban már a követelések között, 463.830 e Ft értékben.

#### 7. Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)

	2006.	2007.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	99,98%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	97,22%	99,91%
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	97,23%	99,91%
6. Működő tőke (eFt)	10 969 113	13 965 788

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

2007.

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

<b>0,00%</b>	Befektetett eszköz	-	0
	Összes eszköz	-	13 979 051

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

<b>99,98%</b>	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	13 976 498
	Összes eszköz	-	13 979 051

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

<b>99,91%</b>	Saját tőke	-	13 966 665
	Források összesen	-	13 979 051

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	Hosszú lej. köt. + Saját tőke	-	13 966 665

<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	Saját tőke	-	13 966 665

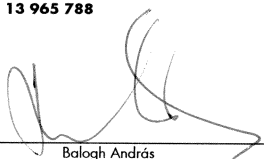
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

<b>99,91%</b>	Működő tőke	-	13 965 788
	Források összesen	-	13 979 051

6. Működő tőke

Forgóeszközök	+	13 973 930
Aktív időbeli elhatárolások	+	2 568
Rövid lejáratú kötelezettségek	-	10 710
		<b>13 965 788</b>

Budapest, 2008. április 11.

  
 Balogh András  
 az Alap képviselőjében

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2007.

I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban  
0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban  
105 322

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	Kifizetett
Bankforgalmi jutalék	26		26
Alapkezelő költsége	102 914	9 689	93 225
Letételező költsége	8 300	753	7 547
Kaler díj	1 382	238	1 144
Mérlegvizsgálat	1 451	866	585
PSZÁF díjak	3 279	810	2 469
Reklám, hirdetés	356	30	326
<b>Összesen:</b>	<b>117 708</b>	<b>12 386</b>	<b>105 322</b>

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 13 966 665

eFt-ban  
ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Bankbetétek</b>	<b>3 347 330</b>		<b>4 613 872</b>		<b>33,03%</b>
lekötött ~		0		500 000	3,58%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Államkötvény</b>	<b>0</b>	<b>2 657 004</b>	<b>0</b>	<b>601 498</b>	<b>4,31%</b>
2007/G MÁK	0	128 607	0	0	0,00%
2008/C MÁK	0	1 606 128	0	19 593	0,14%
2008/D MÁK	0	771 632	0	24 027	0,17%
2008/E MÁK	0	0	0	76 407	0,55%
2009/C MÁK	0	0	0	43 490	0,31%
2009/D MÁK	0	0	0	33 296	0,24%
2009/E MÁK	0	0	0	54 439	0,39%
2009/F MÁK	0	0	0	191 667	1,37%
2013/A MÁK	0	10 307	0	10 409	0,07%
2013/C MÁK	0	109 611	0	118 611	0,85%
2014/A MÁK	0	30 719	0	29 559	0,21%
<b>Egyéb kötvény</b>	<b>1 414 337</b>	<b>0</b>	<b>1 516 858</b>	<b>0</b>	<b>10,86%</b>
MKB I. KÖTVÉNY	507 608	0	0	0	0,00%
RAIFF 2009/A	0	0	100 636	0	0,72%
RAIFF 2010/A	501 965	0	503 318	0	3,60%
RAIFF 2011/A	306 072	0	306 539	0	2,19%
MFB 2007/A	98 692	0	0	0	0,00%
FK09NF01	0	0	400 706	0	2,87%
CIB 2010/B	0	0	205 659	0	1,47%
<b>Diszkont kincstárjegy</b>	<b>0</b>	<b>3 860 172</b>	<b>0</b>	<b>7 241 702</b>	<b>51,85%</b>
D070117	0	14 004	0	0	0,00%
D070214	0	606 743	0	0	0,00%
D070228	0	11 160	0	0	0,00%
D070314	0	478 940	0	0	0,00%
D070328	0	488 808	0	0	0,00%
D070606	0	753 014	0	0	0,00%
D070801	0	382 379	0	0	0,00%
D070926	0	575 680	0	0	0,00%
D071121	0	549 444	0	0	0,00%
D080102	0	0	0	463 448	3,32%
D080116	0	0	0	423 722	3,03%
D080507	0	0	0	51 541	0,37%
D080604	0	0	0	2 490 274	17,83%
D080702	0	0	0	1 286 986	9,21%
D080827	0	0	0	175 378	1,26%
D081022	0	0	0	2 350 353	16,83%
<b>Összesen</b>	<b>1 414 337</b>	<b>9 864 506</b>	<b>1 516 858</b>	<b>12 457 072</b>	<b>100,055%</b>

Budapest, 2008. április 11.

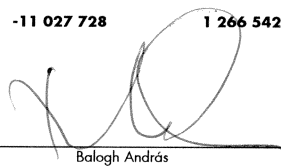
Balogh András  
az Alap képviselőjében

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2006. e Ft-ban	2007. e Ft-ban
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)</b>	<b>6 013 830</b>	<b>-957 574</b>
1. Adózás előtti eredmény ±	968 353	805 886
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 ±	287 706	-301 238
7. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása ±	0	0
8. Passzív időbeli elhatárolások változása ±	-1 614	-40
9. Vevőkövetelés változása ±	0	0
10. Forgóeszközök (vevő és pénzeszköz nélkül) változása ±	4 759 177	-1 461 832
11. Aktív időbeli elhatárolások változása ±	208	-350
12. Fizetett adó (nyereség után) -	0	0
13. Fizetett osztalék, részesedés -	0	0
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-16. sorok)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
14. Befektetett eszközök beszerzése -	0	0
15. Befektetett eszközök eladása +	0	0
16. Kapott osztalék +	0	0
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (17-24. sorok)</b>	<b>-17 041 558</b>	<b>2 224 116</b>
17. Befektetési jegy forgalmazásából származó bevétel	7 093 772	5 335 524
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 -	-24 135 330	-3 111 408
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 lejáratú kötelezettség változása +	0	0
<b>IV. Pénzeszközök változása (±II±III. sorok) ±</b>	<b>-11 027 728</b>	<b>1 266 542</b>

Budapest, 2008. április 11.

  
 Balogh András  
 az Alap képviseletében