

Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Alap
Éves jelentés 2006.

I. A Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Alap (RAGA) bemutatása

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Alap
Lajstrom száma:	1111-153
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., Dr. Eperjesi Ferenc
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámolás napja:	T napon
Típusa:	pénzpiaci
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alap 2005. júliusában indult. Az Alap befektetési célja, hogy kizárólag likvid eszközökbe történő befektetéssel maximális biztonságot nyújtson a befektetők számára. A befektetések kialakításánál a biztonság mellett a kiszámíthatóság kap kiemelt fontosságot. Az Alapkezelő az összegyűjtött tőkét kizárólag hitelintézeti, mégpedig a Raiffeisen Bank Rt. által kínált látra szóló és lekötött betétekbe fekteti. Az Alap olyan számlaszerződést kötött a Raiffeisen Bank Rt.-vel, amely biztosítja, hogy az Alap minden naptári hónap elején az Alapban meglévő aktuális tőkére vonatkozóan garantált minimum hozamot nyújtson.

3. A RAGA éves hozama

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték	A ref. Index hozama
2006. december 31.	5,49%	1,076999 Ft	813 245 402 Ft	6,92%

Forrás: RIF statisztika

4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

5. 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.

Az állampapíriaci referencia indexek közül csak az RMAX index 2006. első féléves teljesítménye lett pozitív. A második negyedév folyamatai következtében a MAX index jelentős veszteséggel zárta az első félévet.

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 konvergenciakritériumnál. Feltételezhetően ráadásul kreatív könyvelési technikák is segítettek 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.

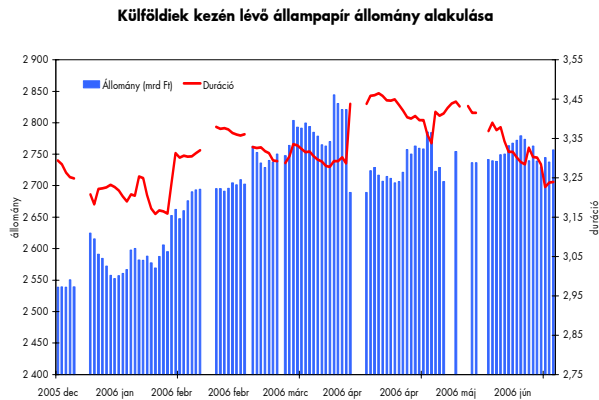
Ennek megfelelően az állampapír piac is lendületesen kezdte az évet, a hozamgörbe hosszabb vége 60 bázisponttal esett a hó közepéig. Ekkor azonban a fejlett piacokon végbement hozamemelkedés korrekciót indított be a piacon. A korrekciót értelemszerűen erősítette az S&P közleménye, miszerint az ország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

Érdekes módon a január utolsó napjaiban bekövetkezett S&P döntést követően napokon belül helyreállt a piaci bizalom és ennek legfőbb oka az volt, hogy a feltörekvő piacokra, így Magyarországra is szinte töretlenül áramlott a befektetői tőke. Ez a kegyelmi állapot azonban nem volt hosszan fenntartható, amit jól mutat az is, hogy rossz illetve kevésbé jó hírekre érzékenyen reagált a piac. Ilyen kevésbé jó hír volt a januári inflációs adat, amely a várt 2,4%-os év/év alapon mért érték helyett 2,7% lett, ami azt mutatta, hogy az ÁFA csökkentések vagy már beépültek az árakba, vagy a kereskedők többsége nemigen érvényesítette azt az árakban. 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. Az okok között egyértelműen az elmúlt évek szinte folyamatos költségvetési túlköltekezéseit kell megemlíteni első helyen. 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.

Az első negyedév utolsó heteiben kezdték a hazai és külföldi befektetők feldolgozni, hogy mi várhat a magyar tőkepiacra az év hátralévő részében, ha nem történik fiskális szigorítás. A forint euróval szembeni árfolyama talán a leglikvidebb piac, így a befektetők értékítéletében bekövetkező változás itt képeződhet le a leggyorsabban. A forint márciusban több, mint 5%-ot veszített értékéből az euróval szemben, amire 2003. májusa óta nem volt példa. Emlékeztet, hogy akkor a sáveltolás és a jegybank kettős – árfolyam- és kamatpolitikája – vezetett a hazai valuta gyengüléséhez. Az idén márciusban regionális valuták, így a lengyel zloty és a cseh korona leértékelődése is közrejátszott a forint gyengülésében, leginkább azonban a fenyegető leminősítések ingatták meg a forintot.

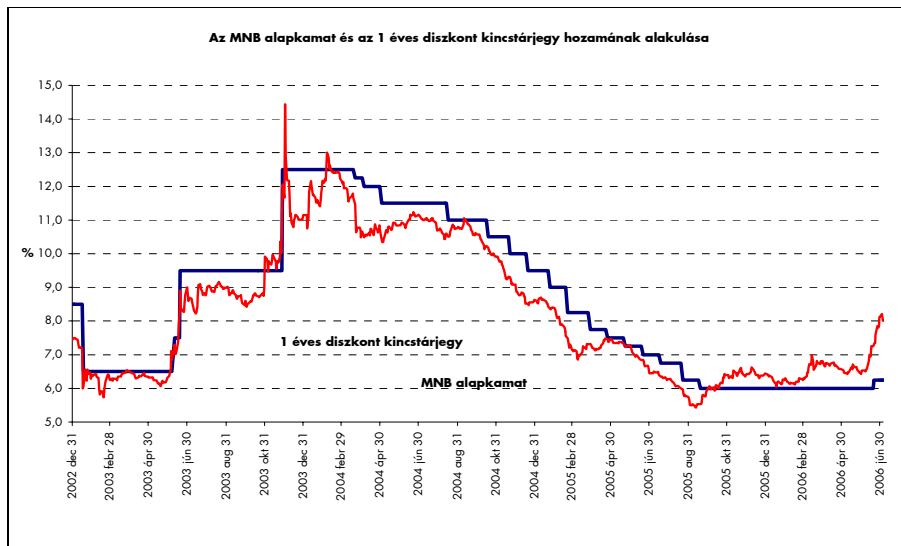
A második negyedév egyik kulcseseménye a hazai választás volt. A baloldali kormány megőrizte pozícióját és már az első forduló után

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.



Május közepétől a forint újra hektikusabban mozgott. A forint mozgását a globális tőkepiaci események (kamatemelési félelmek, likviditás szűkülés) mellett a költségvetési kiigazítás nagyságrendjével és szerkezetével, illetve az euróbevezetés hivatalos céldátumával kapcsolatos várakozások befolyásolták. A hónap végén sor került ugyan a kormányprogram ismertetésére, a részletekre azonban június 10-ig várni kellett. A részletek aztán csalódást és teljes hitelvesztést okoztak. A nemzetközi és hazai részvénypiacokon már korábban tomboló kedvezőtlen hangulat júniusban így áterjedt a hazai állampapírpiacra is: jelentős hozamemelkedés következett be a

forint intenzív leértékelődésével párhuzamosan. A költségvetés helyzete az S&P-t ráadásul a magyar államadósság leminősítésére készítette, ami csak olaj volt a tűzre. A forint egészen 284-ig gyengült az euróval szemben, a referencia-hozamok pedig a 100-200 bp-tal emelkedtek (a legnagyobb mértékű veszteséget a 3-5 éves szegmens szenvedte el). A kedvezőtlen fejlemények az MNB-t egy 25 bázispontos kamatemelésre sarkallták, amivel az alapkamat 6,25%-ra nőtt. A piac azonban az év végéig még további 150 bázispontos emelést árazott be júniusban.



Az alapkamat és az éves DKJ hozamának alakulása

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 félév végéig ezzel szemben úgy tűnik, hogy a jegybank célja egy moderált kamatemelési sorozat véghezvitele, mely az inflációs folyamatokat és az ország hitelkockázat-növekedéséből fakadó nyugtalanságot egyaránt orvosolhatja.

Ebben a helyzetben az Alapkezelő az Alap vagyonát kizárólag bankközi betétben tartotta.

IV. Portfólió összetétel

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2005.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla	483 292 783	HUF
Bankbetét	408 993 111	HUF
Követelések	311 342	HUF
Kötelezettségek	-979 773	HUF
A portfólió értéke összesen	891 617 463	

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2006.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla	613 986 452	HUF
Bankbetét	206 413 333	HUF
Követelések	674 199	HUF
Kötelezettségek	-1 202 600	HUF
A portfólió értéke összesen	819 871 384	

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	873 002 036
2006. évben eladott befektetési jegyek	763 486 077
2006. évben visszaváltott befektetési jegyek	875 804 945
Forgalmomban lévő befektetési jegyek 2006.12.31-én	760 683 168
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2006.12.31-én	819 871 384
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2006.12.31-én	1,077809

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

	2005.07.27*	2005.12.31
Portfólió összesített nettó eszközértéke	200 000 000	891 617 463
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,000162	1,021323

* Az Alap indulásának dátuma.

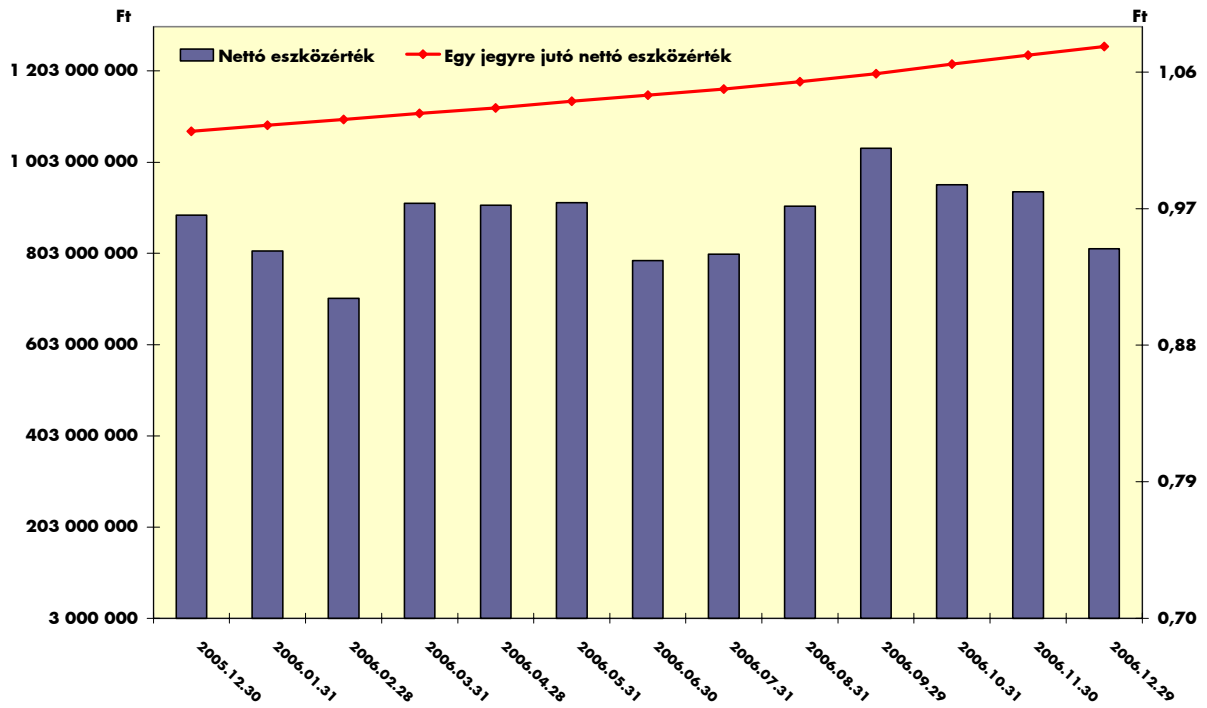
3. Költségek, ráfordítások összetétele

Költségelem megnevezése	Érték (eFt)
Reklám, hirdetés	403
Mérlegvizsgálat	678
Könyvvizetés	432
PSZAF díj	267
Bankforgalmi jutalék	1
Kéler díj	21
Alapkezelő költsége	7 965
Letétkezelő költsége	885
Összesen	10 652

4. Bevételek összetétele

Bevételek megnevezése	Bevétel (eFt)
Folyószámlakamat	37 522
Kapott kamatok	20 858
Egyéb bevételek	403
Összesen	58 783

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	883 416	814 177
I. Követelések	46	59
1 Követelések	46	59
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	883 370	814 118
1 Pénzeszközök	883 370	814 118
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	9 007	6 917
1 Aktív időbeli elhatárolás	9 007	6 917
2 Aktív időbeli elhatárolás ért.veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	892 423	821 094
E / Saját tőke	891 135	819 434
I. Induló tőke	873 002	760 683
1 Kibocsátott bef. jegyek névértéke	1 075 190	1 838 676
2 Visszavásárolt bef. jegyek névértéke (-)	-202 188	-1 077 993
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	18 133	58 751
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	1 676	-5 837
2 Értékelési különbözet tartaléka	0	0
3 Előző évek eredménye	0	16 457
4 Üzleti év eredménye	16 457	48 131
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	823	1 186
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	823	1 186
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	465	474
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	892 423	821 094

VII. Könyvvizsgálói jelentés



KPMG Hungary 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 Garantált Pénzpiaci Befektetési 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 821.094 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 48.131 E Ft nyereség, a nettó eszközérték (saját tőke) pedig 819.434 E Ft- , és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége a pénzügyi kimutatásokról

Az éves beszámolóban a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint történő elkészítése és valódi bemutatása az alapkezelő felelőssége. Ez a felelősség magában foglalja az akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításoktól mentes pénzügyi kimutatások elkészítése és valódi bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzés kialakítását, bevezetését és fenntartását; a megfelelő számviteli politika kiválasztását és alkalmazását, valamint az adott körülmények között ésszerű számviteli becsületek 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 Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálati 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 könyvvizsgálói bizonyítékok szerinti 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 megítéléséről függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló a pénzügyi kimutatások alapkezelő általi elkészítése és valódi 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 megfelelőségének és az alapkezelő számviteli becsületei 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, az Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk értékelését.

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

KPMG Hungary Kft., a Hungarian Branch of the company
incorporated under the Hungarian Companies Act is a
member of KPMG network, a Swiss entity.
Company registration: Budapest, no. 01-09-002102



Budapest, 2007. április 26.

Balogh András
az Alap képviselőjében