

Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Alap
Éves jelentés 2007.

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., Agócs Gábor
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
2007.	6,81%	1,150383 Ft	1 554 631 084 Ft	7,89%
2006.	5,49%	1,076999 Ft	813 245 402 Ft	6,92%

Forrás: RIF statisztika

* az év utolsó munkanapjára közzétett hivatalos árfolyam

4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében a 2007. évben jelentős változás nem történt.

II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

Hullámzó hangulat volt jellemző a hazai kötvénypiacra az első negyedévben. Belföldön a 2006. év végén kialakult és kissé túlpörgött vételi eufória konszolidációja ment végbe. Ennek következtében az év eleji MAX indexes befektetésükön 1%-os veszteséget voltak kénytelenek a befektetők elkönyvelni. A bizonytalanság februárban végig fennmaradt, melyet ráadásul a kinevezésre váró jegybankelnök személye körüli bizonytalanság is életben tartott.

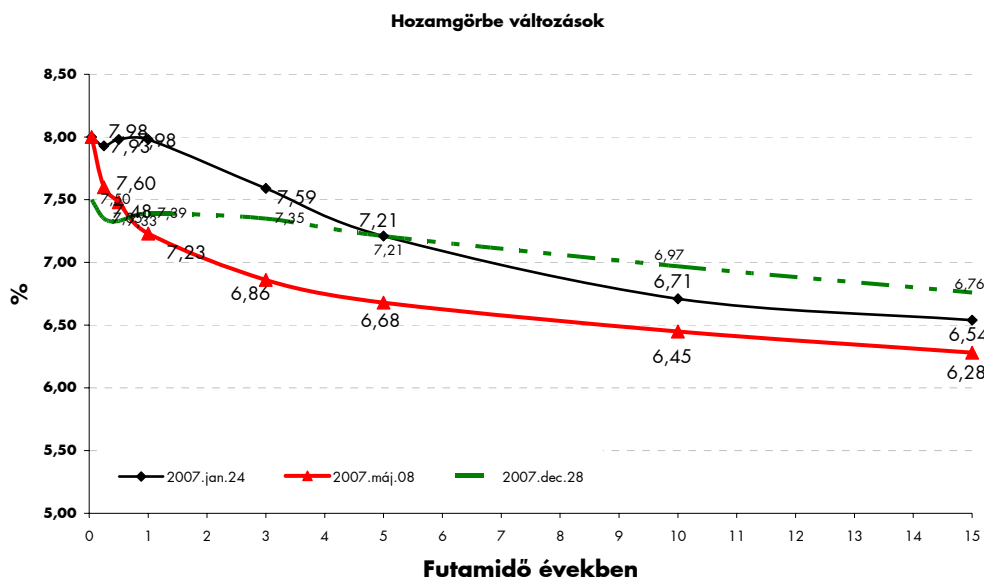
Benchmark teljesítmény	MAX	MAXC	RMAX	ZMAX
2007. első félév, nominális	4,65%	4,60%	4,06%	4,00%
2007. második félév, nominális	1,46%	1,82%	3,60%	3,89%
2007.	6,11%	6,42%	7,67%	7,89%

1. Táblázat A forint állampapír indexek teljesítménye 2007-ben

Az igazán pozitív hangulat csak március második felében tért vissza. Már a monetáris tanács újdonsült elnökének megnevezése előtt jelentős port kavart a forint intervenciós sávja lehetséges eltörlésének híre. A jegybanki kommunikáció természetesen próbálta eloszlatni ezeket a számításokat, a forint árfolyama mégis megragadt a sáv erős oldalától 2%-ra, és az állampapírok iránti rövid távú vételi kedv sem csökkent.

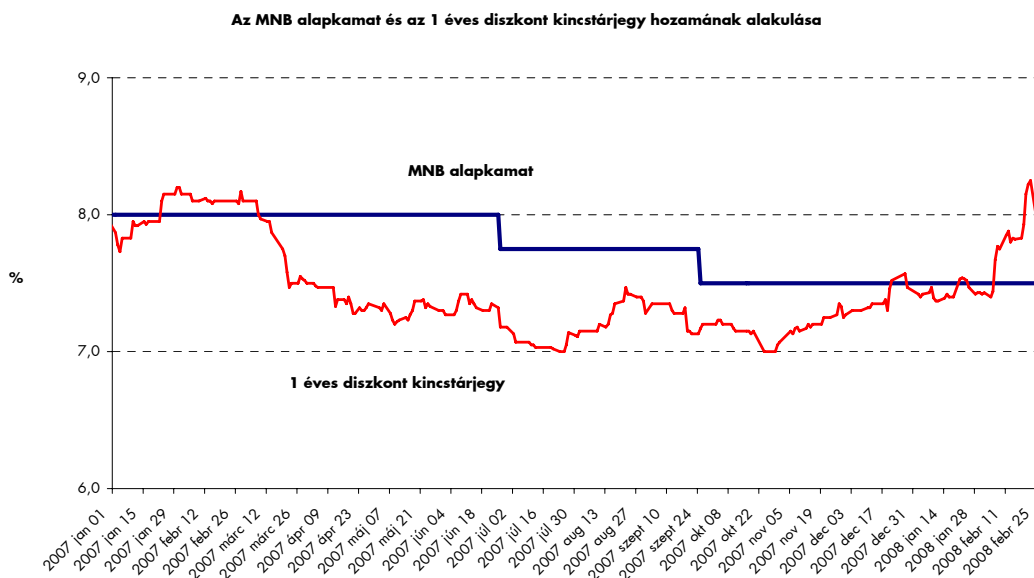
Az elemzők többsége az alapkamat csökkentését várta áprilisban, melynek teljesülését azonban meghiúsította a monetáris tanács. Tette ezt a grémium arra hivatkozva, hogy nem látható még egyértelműen az inflációs várakozások csökkenése. Ennek nyomán a májusi hónap sem hozta el a korábban beárazott és várva várt kamatcsökkentést. A hazai államháztartást érintő hírek az első félévben végig pozitívan hatottak a hosszú kötvények elvárt hozamára. A pénzügyminisztérium várakozásait folyamatosan „felülteljesítő” statisztikai adatok hatására ragadt meg a görbe hosszú vége a jelenlegi szinten.

Az év második felére kibontakozó, a tengerentúlról induló jelzáloghitel-piaci válság globális befektetői hangulatot is érintő hatása hazánkat sem kerülte el. Az eszkaláció egyrészt annak hatására következett be, hogy számos befektetési bank és befektetési alap eszközei között szerepeltek azok a strukturált hiteltermékek, melyek fedezetétül amerikai jelzáloghitelek szolgáltak („subprime” hitelek). Kissé ellentmondásos helyzetnek lehettünk tanúi belföldön: a hazai jegybank részéről a piaci szereplők és az elemzők erőteljes kamatcsökkentést vártak még a félév elején. Ezzel szemben az infláció éven belül nem csökkent olyan mértékben, ahogy azt korábban várták, valamint a jelzálogpiaci problémák a kockázati felárat is megemelték. A jegybanki kommunikáció így azt vetítette előre, hogy a jegybank nem siet annyira az irányadó kamat csökkentésével, ahogyan arra korábban számítani lehetett. Mindezek hatására a szeptember végére az állampapír-piaci hozamok kissé felfelé korrigáltak a korábbi szintjükről, legfőképp a hozamgörbe rövidebb oldalából árazódott ki egy jelentős kamatcsökkentési várakozás.



1. ábra A hazai állampapír referencia hozamgörbe alakulása

Az év utolsó heteiben a hozamgörbe 60-70 bp-ot tolódott párhuzamosan felfelé. Az igen kedvezőtlen folyamatok mögött részben hazai, részben pedig globális tényezők húzódtak meg, ez utóbbiak elsősorban a globális likviditás beszűkülése és azzal párhuzamosan a kockázatvállalási hajlandóság csökkenésének formájában. December elején végül a hosszú lejáratú hozamok is emelkedni kezdtek a röviddel párhuzamosan, amit egy nagyobb külföldi eladás indított el. Leginkább az ötéves szegmens hozama emelkedett, közel 0,8%-ot. Világosan látszott, hogy a likviditás jelentősen beszűkült az év utolsó heteire. Az alacsony forgalomban egyes szereplők fokozatosan likvidálták forint állampapír-pozícióikat, külföldön és belföldön egyaránt. A hazai állampapírpiacot a 2008-ra tervezett nyugdíjpénztári portfólió átrendezések sem támogatták december közepén.



2. ábra Az alapkamat és az éves DKJ hozamának alakulása

III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája az év során

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

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

Az alapkezelő az Alap vagyonát kizárólag bankközi betétben tartotta.

IV. Portfólió összetétel

BEFECTETÉSI 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	

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2007.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla	1 572 404 729	HUF
Követelések	1 618 693	HUF
Kötelezettségek	-1 401 298	HUF
A portfólió értéke összesen	1 572 622 124	

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)

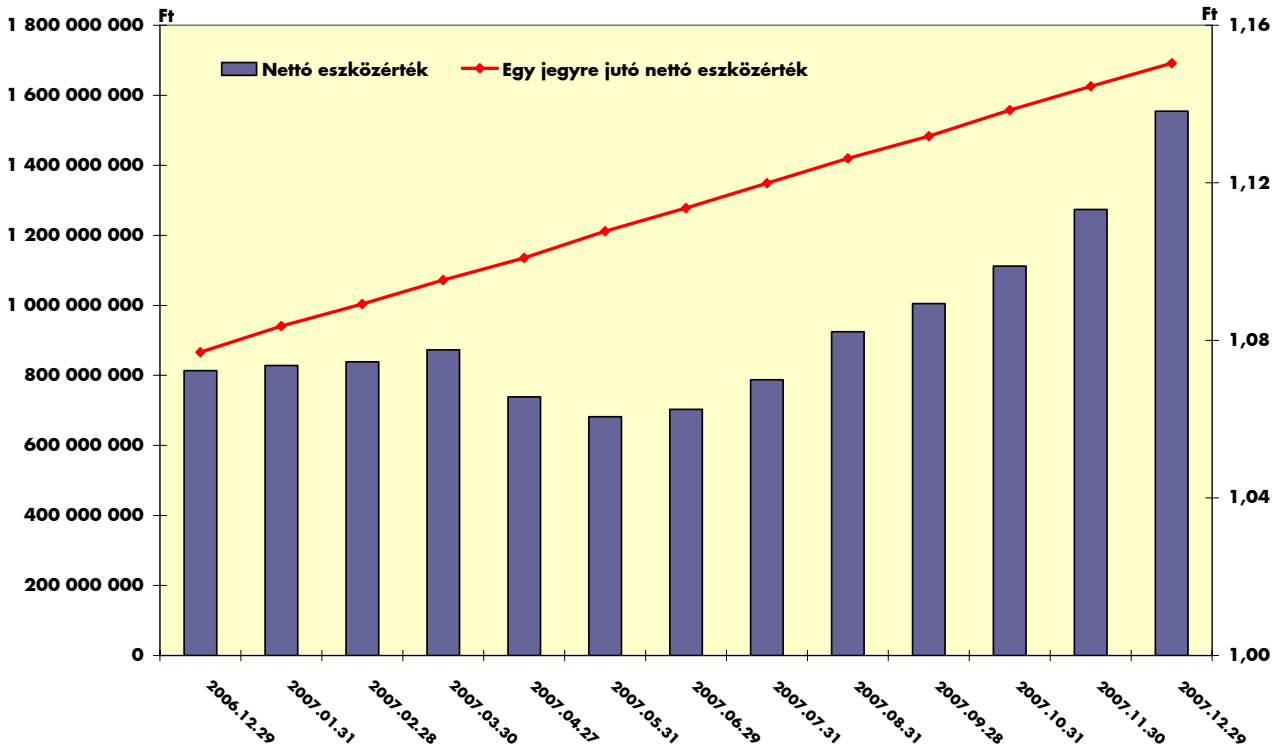
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2006.12.31-én	760 683 168
2007. évben eladott befektetési jegyek	2 530 356 458
2007. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 924 963 719
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2007.12.31-én	1 366 075 907
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2007.12.31-én	1 572 622 124
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2007.12.31-én	1,151197

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

	2005.07.27*	2005.12.31	2006.12.31
Portfólió összesített nettó eszközértéke	200 000 000	891 617 463	819 871 384
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,000162	1,021323	1,077809

* Az Alap indulásának dátuma.

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.

Az 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 Garantált 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 Garantált 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 1.573.729 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 60.474 E Ft nyereség – , és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége a pénzügyi kimutatásokért

Az éves beszámolónak a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint történő elkészítése és valós bemutatása az ügyvezetés felelőssége. Ez a felelősség magában foglalja az akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításoktól mentes pénzügyi kimutatások elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzés kialakítását, bevezetését és fenntartását; a megfelelő számviteli politika kiválasztását és alkalmazását, valamint az adott körülmények között ésszerű számviteli becslések elkészítését.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk az éves beszámoló véleményezése az elvégzett könyvvizsgálat alapján, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélése. A könyvvizsgálatot a magyar Nemzeti 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 szerezzünk 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 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 könyvvizsgálói eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a Alap belső ellenőrzésének hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli alapelvek megfelelőségének és az ügyvezetés számviteli becslései ésszerűségének, valamint a pénzügyi kimutatások átfogó bemutatásának értékelését. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, a Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

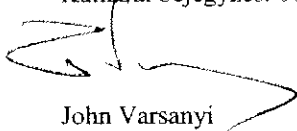
Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt a könyvvizsgálói záradékunk (véleményünk) megadásához.

Záradék (vélemény)

A könyvvizsgálat során a Raiffeisen Garantált 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 Garantált 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 11.

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



John Varsanyi
Partner

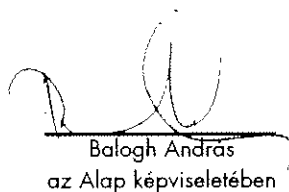


Agócs Gábor
Bejegyzett könyvvizsgáló
Igazolvány szám: 005600

Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Alap

MÉRLEG	eFt 2006. december 31.	eFt 2007. december 31.
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	814 177	1 572 759
I. Követelések	59	30
1 Követelések	59	30
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	814 118	1 572 729
1 Pénzeszközök	814 118	1 572 729
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	6 917	970
1 Aktív időbeli elhatárolás	6 917	970
2 Aktív időbeli elhatárolás ért.veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	821 094	1 573 729
E / Saját tőke	819 434	1 572 097
I. Induló tőke	760 683	1 366 076
1 Kibocsátott bef. jegyek névértéke	1 838 676	4 369 033
2 Visszavásárolt bef. jegyek névértéke (-)	-1 077 993	-3 002 957
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	58 751	206 021
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	-5 837	80 959
2 Értékelési különbözet tartaléka	0	0
3 Előző évek eredménye	16 457	64 588
4 Üzleti év eredménye	48 131	60 474
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	1 186	1 116
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	1 186	1 116
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	474	516
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	821 094	1 573 729


Budapest, 2008. április 11.


Balogh András
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Alap

Eredménykimutatás	eFt	eFt
	2006.	2007.
I Pénzügyi műveletek bevétele	58 380	70 642
II Pénzügyi műveletek ráfordítása	0	0
III Egyéb bevételek	403	355
IV Működési költségek	10 652	10 523
V Egyéb ráfordítások	0	0
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	48 131	60 474

Budapest, 2008. április 11.


Balogh András
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Alap

Kiegészítő melléklet

a 2007. december 31-ével végződő évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Befektetési Alap (továbbiakban: Alap) 2005. július 26-án került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 200.000.000,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft.

A PSZÁF határozatszáma: E-III/110.269-1/2005.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.

Ausztriában a Raiffeisen a legnagyobb alapkezelő. A csoport tagjai vezető banki szolgáltatók.

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap képviselőjére jogosult:	Balogh András	1028 Budapest, Kokárda u. 25.
Forgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.		
Könyvvizsgáló:	Agócs Gábor, KPMG Hungária Kft.	1139 Budapest, Váci út 99.
	Magyar Könyvvizsgálói Kamarai regisztrációs szám: 5600	
A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért felelős személy:	Halásziné Heidrich Ágnes	1141 Budapest, Szilágyosmlyó u.36.
	Magyar Könyvvizsgálói Kamarai regisztrációs szám: 4836	

2. Befektetési politika

Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a törvények és az Alapkezelési Szabályzatban foglalt korlátozások betartása mellett alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját, a befektetési arányokat, annak érdekében, hogy az Alap az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el.

Az Alap 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 által kínált látra szóló és lekötött betétekbe fekteti, olyan szerződések megkötése mellett, amik biztosítják, hogy az Alap minden hónap elején a meglévő tőkére vonatkozóan garantált minimum hozamot nyújtson az adott hónapra vonatkozóan.

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C. tv., a Tőkepiaci törvény (2001. évi CXX. tv.) és 215/2000. Korm. rend. előírásaival és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti. Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, amelynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet és a cash-flow kimutatás.

Az Alap az ellenőrzés és önellenőrzés során 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 irányadók.

Az Alap az eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik.

A portfólió értékelésének elvei a következők:

Látra szóló betét (folyószámla)

A nettó eszközértéket a látra szóló betétek kapcsán oly módon kell T napra megállapítani, mintha azokat az Alapkezelő T napon likvidálná.

Lekötött betét

A lekötött betétek összegét a T napig felhalmozott kamatok összegével meg kell növelni.

Kötelezettségek

Az Alap T értékelési napon fennálló kötelezettségei az alábbi módon kerülnek meghatározásra:

Az Alap létrehozásával kapcsolatos költségeket teljes egészében az Alapkezelő viseli.

Az Alapot terhelő és folyamatosan felmerülő költségek és díjak időarányosan kerülnek az Alapra terhelésre.

Az előre nem tervezhető költségek az esedékességük időpontjában kerülnek az Alapra terhelésre.

Az 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 tartósnak 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.

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Pénzeszközök

Látra szóló bankbetétek	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
Folyószámla	HUF	1 572 729	1 572 729
		1 572 729	1 572 729

Lékötött betétek	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ert.kül. kamat	Ert.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
Lékötött betét	HUF	0			0
		0			0

Pénzeszközök	Beszerzési érték eFt-ban	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
Összesen	1 572 729	1 572 729

4.2. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2006.	2007.
Folyószámla kamat elhatárolása	407	970
Bankbetét kamatelhatárolása	6 370	0
	<u>6 777</u>	<u>970</u>

2007 év végén nem volt bankbetéte, így nincs elhatárolt kamata sem.

Költségek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2006.	2007.
Letétkezelési díj	140	0

2007-ben a letétkezelő számlája időben beérkezett, ezért nem került elhatárolásba.

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2006.	2007.
Mérlegvizsgálat	403	441
PSZÁF díj	71	75
	<u>474</u>	<u>516</u>

4.3. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

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

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

4.4. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (e Ft-ban)

	2006.	2007.
Folyószámlakamat HUF	37 522	61 602
Kapott kamat pénzüintől	20 858	9 040
Összesen	58 380	70 642

Pénzügyi műveletek ráfordításai nem merültek fel sem 2006-ban, sem 2007-ben.

Egyéb bevételek részletezése (e Ft-ban)

	2006.	2007.
Egyéb bevételek	403	356

Egyéb ráfordítások nem merültek fel sem 2006-ban, sem 2007-ben.

A működési költségek részletezése (e Ft-ban)

	2006.	2007.
Bankforgalmi jutalék	1	1
Alapkezelő költsége	7 965	8175
Letétkezelő költsége	885	908
Kéler díj	21	86
Mérlegvizsgálat	678	739
Könyvvizetés	432	0
PSZÁF díjak	267	258
Reklám, hirdetés	403	356
Összesen	10 652	10 523

Az Alapkezelő 2006.10.01-től átválta a könyvvizetés díját az Alaptól, melyet az alapkezelési díjban érvényesít.

Rendkívüli eredmény részletezése

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

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

A saját tőke részletezése	eFt-ban	2006.12.31	2007.12.31
I. Induló tőke		760 683	1 366 076
Kibocs. bef. jegyek névértéke		1 838 676	4 369 033
Visszavás. bef. jegyek névértéke		-1 077 993	-3 002 957
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)		58 751	206 021
Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.		-5 837	80 959
Értékelési különbözet tartaléka		0	0
Előző évek eredménye		16 457	64 588
Üzleti év eredménye		48 131	60 474
Saját tőke		819 434	1 572 097

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

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

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

A korrekciós tételek 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	NEE számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 572 097	1 572 622	525
<u>Különbözet tételelesen:</u>			
Folyószámla	1 572 729	1 572 405	-324
Lekötött betét	0	0	0
Követelések/Aktív időbeli elhat.	1 000	1 619	619
Kötelezettségek/Passzív időbeli elh.	-1 632	-1 401	231

A különbözetből a legjelentősebb tétel a folyószámla elhatárolt kamata, mely a NEE számításban a pénzeszközök között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között 970eFt összegben.

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet)	2006.	2007.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,80%	99,90%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HJK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	99,86%	99,93%
6. Működő tőke (EFT)	819 908	1 572 613

A "Likviditási jelentés" a 2. sz. mellékletben található.

A "Cash-flow" kimutatás a 3. sz. mellékletben található.

A "Portfólió jelentés értékpapíralapra" kimutatás a 4. sz. mellékletben található.

Budapest, 2008. április 11.



Balogh András
az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	<u>Befektetett eszköz</u>	-	<u>0</u>
	Összes eszköz	-	<u>1 573 729</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	<u>Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.</u>	-	<u>1 573 729</u>
	Összes eszköz	-	<u>1 573 729</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,90%	<u>Saját tőke</u>	-	<u>1 572 097</u>
	Források összesen	-	<u>1 573 729</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

- a/ a HJK + saját tőkéhez
b/ a saját tőkéhez

a/	0,00%	<u>Hosszú lejáratú kötelezettségek</u>	-	<u>0</u>
		Hosszú lej. köt. + Saját tőke	-	<u>1 572 097</u>

b/	0,00%	<u>Hosszú lejáratú kötelezettségek</u>	-	<u>0</u>
		Saját tőke	-	<u>1 572 097</u>


5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

99,93%	<u>Működő tőke</u>	-	<u>1 572 613</u>
	Források összesen	-	<u>1 573 729</u>

6. Működő tőke

	Forgóeszközök	+	1 572 759
	Aktív időbeli elhatárolások	+	970
	Rövid lejáratú kötelezettségek	-	1 116
			<u>1 572 613</u>

Budapest, 2008. április 11.


Balogh András
az Alap képviselőjében

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2007.

I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban

0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban

8 891

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	
Bankforgalmi jutalék	1	0	1
Alapkezelő költsége	8 175	966	7 209
Letétkelző költsége	908	107	801
Kérel díj	86	13	73
Mérlegvizsgálat	739	441	298
PSZÁF díjak	258	75	183
Reklám, hirdetés	356	30	326
Össz:	10 523	1 632	

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása


Saját tőke 1 572 097

eFt-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek		814 118		1 572 729	100,04%
lekötött ~		200 000		0	0,00%
Összesen	0	814 118	0	1 572 729	100,04%

Budapest, 2008. április 11.

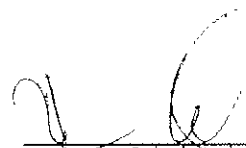

Bálogh András
az Alap képviselőjében

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2006.12.31	2007.12.31
	e Ft-ban	e Ft-ban
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	50 580	66 422
1. Adózás előtti eredmény ±	48 131	60 474
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 ±	363	-70
7. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása ±	0	0
8. Passzív időbeli elhatárolások változása ±	9	42
9. Vevőkövetelés változása ±	-13	29
10. Forgóeszközök (vevő és pénzeszköz nélkül) változása ±	0	0
11. Aktív időbeli elhatárolások változása ±	2 090	5 947
12. Fizetett adó (nyereség után) -	0	0
13. Fizetett osztalék, részesedés -	0	0
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-16. sorok)	0	0
14. Befektetett eszközök beszerzése -	0	0
15. Befektetett eszközök eladása +	0	0
16. Kapott osztalék +	0	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (17-24. sorok)	-119 832	692 189
17. Befektetési jegy forgalmazásából származó bevétel	763 486	2 530 357
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 -	-883 318	-1 838 168
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. Alapítókkaival szembeni, illetve egyéb hosszú lej. kötelezettség változása +	0	0
IV. Pénzeszközök változása (I-III. sorok) ±	-69 252	758 611

Budapest, 2008. április 11.


 Balogh András
 az Alap képviselőjeként