



**RSM**

Független Könyvvizsgálói Jelentés  
a Raiffeisen Likviditási Alap  
2017. október 30 -ai megszűnési  
jelentéséhez

## TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Megszűnési jelentés



## Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Likviditási Alap befektetőinek

### Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Likviditási Alap (továbbiakban: „az Alap”) 2017. január 1-től 2017. október 30-ig tartó időszakra vonatkozó megszűnési jelentésének I-VI. és VIII. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2017. január 1-től 2017. október 30-ig tartó időszakra vonatkozó megszűnési jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban: „számviteli törvény”), valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. A megszűnési jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. A megszűnési jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

### Vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgálónak a megszűnési jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

A megszűnési jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatára vonatkozó, Magyarországon hatályos etikai követelményeknek megfelelően, függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt-től, és ugyanezen etikai követelményekkel összhangban eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

### Egyéb információk

Az egyéb információk a megszűnési jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak. A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (a továbbiakban: „vezetés”) felelős az egyéb információk elkészítéséért. A megszűnési jelentésben közölt számviteli információkra a jelentésünk „Vélemény” szakaszában adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és az egyéb információkra vonatkozóan nem bocsátunk ki

**THE POWER OF BEING UNDERSTOOD**  
KÖNYVVIZSGÁLAT | TANÁCSADÁS



semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

A megszűnési jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy a megszűnési jelentésben foglalt egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e a megszűnési jelentésben közölt számviteli információknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényegesen hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényegesen hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk ezt a tényt jelenteni. Ebben a tekintetben nincs jelentenivalónk.

#### **A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége a megszűnési jelentésben közölt számviteli információkért**

A vezetés felelős a megszűnési jelentésben közölt számviteli információknak a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrolléért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényegesen hibás állítástól mentes megszűnési jelentésben közölt számviteli információk elkészítése.

A megszűnési jelentésben közölt számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közvéleménye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának eivén alapuló számviteli megszűnési jelentésben való alkalmazásáért, azt az esetet kivéve, ha a vezetésnek szándékában áll megszüntetni az Alapot vagy beszüntetni az üzletszerű tevékenységet, vagy amikor ezen kívül nem áll előtte más reális lehetőség.

Az irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

#### **A könyvvizsgálónak a megszűnési jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége**

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy a megszűnési jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényegesen hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényegesen hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesen minősülnek, ha ésszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott megszűnési jelentésben közölt számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

Egy, a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban elvégzésre kerülő könyvvizsgálatnak a részeként szakmai megítélést alkalmazunk, és szakmai szkepticizmust tartunk fenn a könyvvizsgálat egésze során. Emellett:



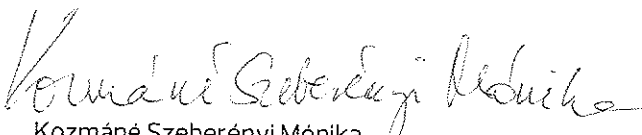
- Azonosítjuk és felmérjük a megszűnési jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk a figyelmet a megszűnési jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniük kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk a megszűnési jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az megszűnési jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy a megszűnési jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.

Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé – egyéb kérdések mellett – a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.

Budapest, 2017. november 6.



Kozma Attila Mihály  
Partner  
RSM Audit Hungary Zrt.  
1138 Budapest, Faludi u. 3.  
Nyilvántartási szám: 002552

  
**RSM**  
RSM Audit Hungary Zrt.  
1138 Budapest, Faludi u. 3.  
Adószám: 25354818-2-41

Kozmáné Szeberényi Mónika  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Nyilvántartási szám: 005430





# ***Raiffeisen Likviditási Alap***

***Megszűnési jelentés  
2017. október 30.***

## I. A Raiffeisen Likviditási Alap általános információk

### 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Likviditási Alap
Lajstrom száma:	1111-115
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:	RSM Audit Hungary Zrt., Kozmáné Szeberényi Mónika
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Elszámolás napja:	T napon
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	likviditási alap
Futamideje:	határozatlan

### 2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő alacsony kockázat és az árfolyam-ingadozások minimális szinten tartása mellett a lehetséges legmagasabb hozamot kívánta elérni. Az Alap elsősorban árfolyam-ingadozásoktól mentes eszközökbe - főként látra szóló és lekötött bankbetétekbe - szándékozott befektetni az Alapban összegyűjtött tőkét.

### 3. Az Alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértékének alakulása (fordulónap előtti utolsó kereskedési napon)

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték	A ref. Index hozama
2017.10.30	-0,14%	2,182081 Ft	1 102 603 045 Ft	0,14%
2016.12.31	0,07%	2,185206 Ft	13 574 229 302 Ft	1,00%
2015.12.31	0,36%	2,183665 Ft	12 878 553 457 Ft	1,63%
2014.12.31	1,06%	2,175843 Ft	14 326 909 924 Ft	2,44%
2013.12.31	3,33%	2,153013 Ft	15 267 348 022 Ft	4,47%
2012.12.28	6,24%	2,083614 Ft	14 265 805 216 Ft	7,23%
2011.12.30	5,16%	1,961286 Ft	14 316 692 181 Ft	6,35%
2010.12.31	4,75%	1,865014 Ft	16 550 226 892 Ft	5,66%
2009.12.31	7,85%	1,780476 Ft	12 767 599 520 Ft	9,05%
2008.12.31	7,33%	1,650818 Ft	9 013 399 209 Ft	9,31%
2007.12.31	6,55%	1,539049 Ft	12 474 906 671 Ft	8,05%
2006.12.29	5,55%	1,444337 Ft	10 393 603 043 Ft	7,21%

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A közölt hozamadatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az Alap indulásának és megszűnésének évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

## II. Vagyonkimutatás

### BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2017.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>14 439 802 309</b>	<b>100,05</b>
Betét - HUF	HUF			7 600 000 000	52,66
Betét felhalmozott kamat - HUF	HUF			22 698 056	0,16
Folyószámla - HUF	HUF			6 817 104 253	47,23
<b>Követelések</b>				<b>24 227</b>	<b>0,00</b>
Egyéb követelések	HUF			24 227	0,00
<b>Összes eszköz</b>				<b>14 439 826 536</b>	<b>100,05</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-6 981 438</b>	<b>-0,05</b>
Egyéb kötelezettségek	HUF			-6 981 438	-0,05
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>14 432 845 098 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>6 604 787 710</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>2,185210 HUF</b>	

### Az éves beszámoló és a portfólió jelentés számai közötti eltérés okai:

Az eltérés alapvető oka az, hogy míg a beszámoló 2017. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2017. első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2016. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A beszámoló tartalmazza a folyószámla kamatot, a riportban ez a követelések között szerepel. A lekötött betétek kamatai a beszámolóban elhatárolásként szerepelnek 22.429 e Ft összeggel. A különbözetből ez alkotja a legnagyobb tételt, mivel a portfólió jelentésben ez a tétel a pénzeszközök között szerepel 22.657 eFt értékben. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2017. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges tárgyévi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	14 432 767	14 432 845	<b>78</b>
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	0	0	0
Pénzeszközök	14 416 964	14 439 621	22 657
Követelések/ Aktív id. elhat.	22 545	181	-22 364
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-6 742	-6 957	-215

**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON**

2017.10.30.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>1 102 603 045</b>	<b>1,00</b>
Betét - HUF	HUF			500 000 000 <sup>4</sup>	0,45
Betét felhalmozott kamat - HUF	HUF			1 691 666 <sup>4</sup>	0,00
Folyószámla - HUF	HUF			600 911 379 <sup>4</sup>	0,54
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Összes eszköz</b>				<b>1 102 603 045</b>	<b>1,00</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>1 102 603 045 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>505 298 835</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>2,182081 HUF</b>	

**Az éves beszámoló és a portfólió jelentés számai közötti eltérés okai:**

A belső eltérés alapvető oka az, hogy a beszámoló és a portfólió jelentés eltérően kezelte az alábbi tételeket:

A portfólió jelentésben banki tételként jelenik meg a RAPA bankszámlájára átutalt bankszámla egyenleg, ez a beszámolóban követelés (600.911 eFt). A portfólió jelentésben banki tételként jelenik meg a RAPA bankszámlájára átutalt könyvvizsgálói díj, ami a beszámolóban követelésként és passzív időbeli elhatárolásként szerepel (470 eFt). A portfólió jelentésben banki tételként jelennek meg a lekötött betétek kamatai, míg a beszámolóban elhatárolásként szerepelnek (1.692 e Ft).

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 102 603	1 102 603	<b>0</b>
<u>Különbözet tételelesen:</u>			
Értékpapírok	0	0	0
Pénzeszközök	500 000	1 102 603	602 603
Követelések/ Aktív id. elhat.	603 073	0	-603 073
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-470	0	470

### III. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és az egy jegyre jutó nettó eszközérték

#### Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2017.01.02-én	6 604 787 710
2017. évben eladott befektetési jegyek	6 193 400 772
2017. évben visszaváltott befektetési jegyek	12 292 889 647
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2017.10.30-án	505 298 835
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2017.10.30-án	1 102 603 045
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2017.10.30-án	2,182081

### IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Egyéb átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>1 102 603 045</b>	<b>100,00</b>

Az Alapkezelő az Alap befektetési politikájának megfelelően az összegyűjtött tőkét likvid eszközökbe, elsősorban látra szóló és lekötött betétekbe fektette. Az Alap tőzsdén vagy más szabályozott piacon forgalomba hozott és egyéb átruházható értékpapírokból nem rendelkezett kitétséggel a tárgyidőszak során.

## V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2017	Nagyságrend: eFt
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>16 025</b>
Kapott kamat értékpapírok	0
Folyószámlakamat HUF	9 752
Lekötött betét után kapott kamat	6 273
Értékpapír árf.eredm.	0
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>0</b>
Folyószámlakamat HUF	0
Értékpapír árf.eredmény	0
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>
Egyéb bevételek	0
<b>A működési költségek</b>	<b>16 357</b>
Mérlegvizsgálat	470
Könyvvizetés	1 994
MNB felügyeleti díj	1 640
Bankforgalmi jutalék	65
Egyéb forgalmi jutalék	0
Kéler díj	0
WARP díjak	92
LEI kód fenntartási díj	23
Alapkezelő költsége	8 087
Letétkezelő költsége	3 986
<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>3 287</b>
Befektetési alapok különadó	3 287
<b>Rendkívüli bevételek</b>	<b>0</b>
<b>Rendkívüli ráfordítások</b>	<b>0</b>
<b>Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>
<b>Tárgyévi eredmény</b>	<b>-3 619</b>
<b>Felosztott jövedelem</b>	<b>0</b>
<b>Újra befektetett jövedelem</b>	<b>-3 619</b>
<b>Értékpapírok értékkülönbözete</b>	<b>0</b>
<i>Államkötvények</i>	0
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	0
<i>Kincstárjegyek</i>	0
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	0

Tőkeszámla változásai 2017. október 30-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: eFt)

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány	Időszak záróállomány	Megoszlás
<b>Bankbetétek</b>	<b>14 416 964</b>	<b>500 000</b>	<b>45,35%</b>
ebből lekötött betét	7 600 000	500 000	45,35%
<b>Követelések</b>	<b>0</b>	<b>601 381</b>	<b>54,54%</b>
<b>Aktív elhatárolások</b>	<b>22 545</b>	<b>1 692</b>	<b>0,15%</b>
<b>Kötelezettségek és Passzívák</b>	<b>-6 742</b>	<b>-470</b>	<b>-0,04%</b>
<b>Összesen</b>	<b>14 432 767</b>	<b>1 102 603</b>	<b>100,00%</b>

## VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban és 2017.10.30-án származékos pozícióval nem rendelkezett.

## VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében, az igazgatóság és felügyelő bizottság összetételében jelentős változás nem következett be a 2016. december 31. és 2017. október 30-a között, új üzletágot, vagy szolgáltatást nem indított. Az ezzel kapcsolatos korábbi változások megtalálhatóak az Alap korábbi éves jelentéseiben, melyek elérhetőek a hivatalos közzétételi helyeken (alapok.raiffeisen.hu, www.kozzetetelek.hu). Az Alapkezelő 2017. október 30-ig új alapot nem indított, és az adott napon még 17 befektetési alapot kezelt. Az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya 2017.10.30-án 160,2 milliárd forintot volt, ami növekedést jelentett az előző év végéhez képest. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2017. szeptember végén 2,72%-os volt.

## VIII. Az Alap megszűnésével kapcsolatos egyéb információk

### 1. Az eszközök értékesítéséből befolyt ellenérték, esetleges járulékos bevételek és egyéb bevételek, A kötelezettségek teljesítéséből adódó kifizetések és a végelszámolás során felmerült költségek

Az Alapkezelő az Alap befektetési politikájának megfelelően az összegyűjtött tőkét likvid eszközökbe, elsősorban látra szóló és lekötött betétekbe fektette. Az Alap tőzsdén vagy más szabályozott piacon forgalomba hozott és egyéb átruházható értékpapírokból nem rendelkezett kitétséggel a tárgyidőszak során. Így sem eszköztértékesítésből befolyt ellenérték, sem járulékos és egyéb bevételek nem jelentkeztek a megszűnés során.

A kötelezettségek teljesítéséből adódó kifizetések és a végelszámolás felmerült költségeket az alábbi táblázat tartalmazza:



Megnevezés	Piaci érték	Devizanem
Folyószámla nyitó egyenleg	601 856 139	HUF
Lekötött betét	500 000 000	HUF
Lekötött betét felhalmozott kamat	1 691 666	HUF
<b>Kifizetett költségek</b>	- <b>944 760</b>	<b>HUF</b>
Alapkezelési díj	- 129 586	HUF
Letétkezelési díj	- 51 837	HUF
Számviteli díj	- 199 390	HUF
Könyvvizsgálói díj	- 469 900	HUF
MNB díj	- 31 720	HUF
NAV különadó	- 62 327	HUF
<b>Összes Nettó eszközérték</b>	<b>1 102 603 045</b>	<b>HUF</b>
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>2,182081</b>	<b>HUF</b>

## 2. A befektetők között felosztható tőke, az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték és értékpapír darabszám, a kifizetés napja és a kifizetés helye

A befektetők között felosztható tőke: 1 102 603 045 Ft

Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték: 2,182081 Ft

Az egy befektetési jegyre jutó Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap befektetési jegy (átváltási arány): 0,571225 db

A Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap befektetési jegyeinek megkeleltetésének és jóváírásának napja: 2017. október 30.

A kifizetés helye: A Befektetési jegyek lefűti őrzésével megbízott pénzüintézet, a Raiffeisen Bank Zrt.

## IX. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

### 1. A 2017-es év tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

Gyengén kezdte az évet a magyar állampapírpiac 2017-ben, a referencia indexek mégis új csúcson zártak az első negyedév végén. A Magyar Nemzeti Bank (MNB) ugyan az időszak során tovább növelte a bankrendszer likviditását azzal, hogy a nála elhelyezhető betétek összegét egyre lejjebb tolta, ami egyben nyomás alatt tartotta a rövid futamidejű állampapírok elvárt hozamát. A hozamgörbe 2-3 éven felüli szegmense esetében viszont elvárt hozam-emelkedés következett be, ráadásul az időszak végi állapot nem is tükrözi igazán milyen negatív folyamatok mentek végbe a piacon az időszak során (a piac a március végi erősödésével dolgozta le a korábbi veszteségét). A negatív, árfolyam veszteséggel járó folyamat mögött a világszerte és Magyarországon is megváltozó inflációs várakozások álltak. A fejlett országokban, elsősorban az Egyesült Államokban az inflációt erősítő módon megváltozó politikai környezet (a lazább költségvetési politikát támogató Trump elnökké választása), az emelkedő nyersanyagárak, a csökkenő munkanélküliség voltak a legfontosabb befolyásoló faktorok. Nem véletlen, hogy a negyedév során a FED újabb kamatemelést hajtott végre, az Európai Központi Bank pedig olyan jelzéseket küldött, hogy hamarosan Európában is eljöhethet a monetáris szigorítás ideje. Idehaza a magasabb infláció a számokban is visszaköszönt, a pénzüromlás üteme így idén közel kerülhet vagy akár át is lépheti az MNB 3%-os célját, bár ennek valószínűsége a második negyedévi adatok láttán csökkent. A negyedév végi árfolyam emelkedést részben az MNB lépései, részben pedig az okozta, hogy a fejlett piacokon újra mérséklődtek a gyors kamatemelkedéssel kapcsolatos várakozások.

A második negyedév már jóval erősebbre sikerült a hazai állampapírhoz, így a két negyedévet követően ismét elvárt hozam csökkenésről, azaz árfolyam emelkedésről beszélhetünk. Bár a teljesítmény nem volt kiugróan erős, de az átlagos futamidejű portfólióval elérhető, évesítetten 4% körüli hozamot mutató első féléves teljesítmény az év eleji folyamatok után kifejezetten kedvezőnek mondható. Az első negyedév negatív teljesítményét meghatározó inflációs várakozások tekintetében a piac szempontjából pozitív változás következett be, nem csak idehaza, de globálisan is. Az olaj árának kiújult csökkenése, a tartósan 50 dollár alatti olajárát előrejelző elemzések megjelenése, illetve a Trump elnök által fémjelzett gazdaságpolitika megvalósulásába vetett hit gyengülése miatt eltűnően van az amerikai elnökválasztás után kialakult új konszenzus, hogy az inflatorikus gazdaságpolitikai döntések a jegybanki politikák változásával együtt nemsokára érdemben magasabb kamatkörnyezetet eredményeznek. Ennek ellenére az amerikai jegybank szerepét beöltő Fed 0,5%-kal emelte összességében az irányadó kamatot a félév során, ami megfelelt a piaci várakozásoknak, így nem járt piaci hatással. Idehaza is az olcsóbb üzemanyag, de részben a vártnál gyengébb fogyasztási adatok járultak hozzá ahhoz, hogy csökkennek az idei évre szóló inflációs várakozások. Az MNB nem is nyúlt az alapkamathoz, sőt jelezte, hogy az alacsony kamatszint akár 2019-ig fennmaradhat.

A harmadik negyedév még a másodiknál is erősebbre sikerült a hazai állampapírhoz, így az első három negyedévet követően elért piaci teljesítmény – egy gyenge első negyedévet követően – már illeszkedik az elmúlt évek tendenciájához. A jó teljesítményben nagy szerepet játszottak a magyar jegybank újabb lépései, miközben a nemzetközi folyamatokban érdemi változás nem történt.

	Időszaki változás			Értéke a negyedév végén	
	MAX	MAXC	RMAX	EUR HUF	Alapkamat
2017. Q1	0,17%	0,17%	0,09%	308,70	0,90%
2017. Q2	1,87%	1,71%	0,02%	308,87	0,90%
2017. Q3	2,52%	2,31%	0,08%	310,16	0,90%
2016.12.30-tól - 2017.10.30-ig	5,04%	4,62%	0,18%		

forrás: MNB, Bloomberg

## 2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

Az Alapkezelő 2017 tavaszán kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-305/2017. számú határozattal hagyott jóvá. A változások 2017.06.01-től lettek hatályosak, melyek az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2015/2365 Rendelete (2015. november 25.) az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló jogszabálynak való megfelelést szolgálták. A változások 2017.07.03-ától lettek hatályosak.

## 3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizetett hozamot, a befektetéseiben elért nyereséget újra befektette. A hozam a befektetési jegyek nettó eszközértékének emelkedésén keresztül mérhető. Az Alapkezelő folyamatos napi nettó eszközértéken történő visszavásárlási kötelezettség vállalásával biztosította a befektetők számára, hogy befektetési jegyeik vagy egy részük visszaváltásával tetszőleges időpontban hozzájussanak a felhalmozott hozamhoz.

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2017-ben.

## X. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

### a) Az Alapkezelő alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2017.01.01-től 2017.10.30-ra vonatkozóan, rögzített és változó bontásban:

Millió Ft

	2017.01.01.- 2017.10.30-ig
Rögzített jövedelem összesen:	145,11
Változó jövedelem összesen*:	18,28
Kedvezményezetek száma:	23
Közvetlenül az ÁÉKBV által kifizetett bármely összeg, beleértve a jutalékokat	0 Ft

**b) Az Alapkezelő ügyvezetőinek és azon munkavállalóinak, akik az alapok kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak, bruttó javadalmazásának teljes összege a 2017.01.01-től 2017.10.30-ig vonatkozó időszakra szólóan:**

	Millió Ft 2017.01.01.- 2017.10.30- ig
Alapkezelő felső vezetése	30,49
a kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak, valamint a teljes javadalmazásuk mértéke miatt a felső vezetéssel és a kockázatvállalásért felelős alkalmazottakkal azonos javadalmazási kategóriába tartozók, akiknek szakmai tevékenysége lényeges hatást gyakorol a kockázati profiljukra vagy a kezelésükben lévő befektetési Alap kockázati profiljára javadalma összesen	61,16

**c) Az adott évre vonatkozó javadalmazásainak és juttatásainak kiszámítási módja:**

A Fix javadalmazás összege tartalmazza az alábbi elemeket: Bérjellegű kifizetések (alapbér, szabadság idejére járó kifizetés stb.), Pótlék jellegű kifizetések, Munkaköri juttatás, Cafeteria keret és Egyéb juttatások (pl. gépkocsi juttatás értéke, iskolakezdési támogatás, munkába járás költségértéke), valamint a kilépéshez kapcsolódó törvény szerinti kötelező kifizetéseket.

\*A Változó javadalmazás összege az idei évre vonatkozó, de még csak tervezett és már elhatárolt összegeket tartalmazza, hiszen erre az időszakra vonatkozóan még nem került megállapításra a végleges összeg. Az elhatárolás az alábbiakra kifizetésekre vonatkozik: éves bónusz összege, valamint a kilépéshez kapcsolódó, a törvény által előírtakon felüli kifizetések.

**d) Javadalmazási politika – A KBFTV. 13. mellékletének 1. pont c) és d) alpontja szerinti - felülvizsgálatának eredménye, az előfordult szabálytalanságokat is beleértve:**

2017. áprilisában a Raiffeisen Alapkezelő Felügyelő Bizottsága által elfogadásra került a Javadalmazási politika módosított változata. A Javadalmazási politika 2017. április 26-i hatállyal életbe lépő érdemi változásai a következő pontban olvashatók. Az Alapkezelő a Javadalmazási politikájának második felülvizsgálatát is megkezdte 2017. októberében, de ez a folyamat még nem zárult le 2017.10.30-ig, illetve a megszűnési jelentés elkészültéig.

**e) Javadalmazási politika érdemi változásai:**

A Javadalmazási politika 2017. április 26-i hatállyal életbe lépő változásai:

- Pontosításra került, hogy a Raiffeisen Bank Zrt.-nek, mint többségi tulajdonosnak, mely szereplője határozza meg a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.-nek az éves bónusz keretét, esetlegesen a Banktól eltérő éves bónusz mértékét, valamint az egyes munkavállalók esetében a bérsáv struktúrájától való eltérő javadalmazását.
- A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. Igazgatóságának döntési jogköréből kikerült a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetőinek éves változó bérének jóváhagyása.

- Raiffeisen Bank Zrt. Menedzsmentje helyett a Raiffeisen Bank Zrt. megbízott képviselője útján hoz döntéseket a változásokat követően az alábbiakban:
  - Döntés a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetőinek éves változó béréről,
  - Döntés az Identified Staff körébe tartozó munkavállalók éves változó béréről,
  - Döntés a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.-ben kifizethető éves bónusz keret összegéről,
  - Jóváhagyja a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. munkavállalói részére történő éves bónusz keret szétosztásának fő elveit;

## ***XI. Az ABA nem likvid eszközeinek aránya, kezelése, likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások, az ABA aktuális kockázati profilja és az ABAK által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek***

### **a) Az ABA nem likvid eszközeinek aránya és kezelése**

Az Alapkezelő az illikvidnek minősített eszközöket, a mindenkor érvényes Értékelési Politikájában leírtaknak megfelelően értékeli. Az Alapban 2017.10.30-án nem voltak illikvidnek minősített eszközök. Az Alapkezelő Értékelési Politikája 2015-ben megváltozott, melynek értelmében az illikvidnek minősített eszközök esetén az Árazási Bizottság dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról.

### **b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások**

Az Alapkezelő a jogszabályi előírásoknak megfelelő likviditáskezelési rendszert vezetett be 2014-ben, azaz likviditáskezelési szabályzatot és eljárásokat fogadott el annak biztosítása érdekében, hogy nyomon követhesse alapjainak likviditási kockázatát, valamint, hogy az Alap befektetéseinek likviditási profilja megfeleljen az Alap kötelezettségeinek. Az Alapkezelő biztosítja, hogy a befektetési stratégia, a likviditási profil és a visszaváltási politika az Alap tekintetében összhangban álljon egymással.

### **c) Az ABA aktuális kockázati profilja és az ABAK által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek**

Kockázati profil: 1

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 1. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alap eszközei elsősorban pénzügyi betétekbe kerülnek befektetésre.

Az Alapkezelő a tárgyév során a Ramasoft Kft. Varitron programját használta a piaci kockázat mérésére, a kockázatotott érték mutatók számításához.

## ***XII. Az ABA nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások, a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga, és az adott ABA által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege***

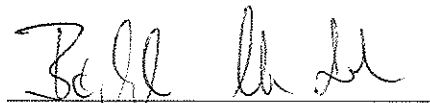
**a) A teljes nettósított kockázati kitettségre vonatkozó limit:**

Az Alap a Kbfv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitettsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 130%-át.

**b) Az Alap teljes nettó kockázati kitettsége 2017.10.30-án: 100%****c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2017.10.30-án: 45,50%**

Olyan esemény, amely jelentősen befolyásolná a 2017. üzleti évet, a mérleg fordulónapját követően nem volt.

Budapest, 2017. november 6.



Bálint Attila Váradi Zoltán  
az Alap képviselőjében