



RSM DTM Audit
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Private Banking Corvinus
Alapok Alapja
2014. évi éves beszámolójához**

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés



RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.

H-1138 Budapest, Faludi u. 3.

T: (06 1) 886 3700, 886 3701

F: (06 1) 886 3729

E: dtm.audit@rsmdtm.hu

www.rsmaudit.hu

Adószám: 14678408-2-41

Cégjegyzékszám: 01-09-914841

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja mellékelt 2014. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2014. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 31.415 E Ft, tárgyévi eredménye 700 E Ft nyereség –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az éves beszámolóban a számviteli törvényben és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) Kormányrendeletben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk az éves beszámoló véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló az éves beszámoló gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a gazdálkodó egység belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének, valamint az éves beszámoló átfogó prezentálásának értékelését is.

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

Vélemény

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad a Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja 2014. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a számviteli törvényben és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) Kormányrendeletben foglaltakkal összhangban.


Egyéb jelentéstételi kötelezettség: Az üzleti jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja mellékelt 2014. évi éves beszámolójához kapcsolódó, 2014. december 31-i fordulónapra vonatkozó üzleti jelentésének a vizsgálatát.

A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvényben és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) Kormányrendeletben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért. A mi felelőségünk az üzleti jelentés és az ugyanazon üzleti évre vonatkozó éves beszámoló összhangjának megítélése. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, a gazdálkodó nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

Véleményünk szerint a Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja 2014. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja 2014. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2015. április 17.



Kozma Attila Mihály
Partner
RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
1138 Budapest, Faludi u. 3.
Nyilvántartási szám: 002552





RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
1138 Budapest, Faludi u. 3.
Adószám: 14678408-2-41
Frick Beatrix
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 000663

Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja

	eFt 2013. december 31.	eFt 2014. december 31.
MÉRLEG		
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	37 414	31 415
I. Követelések	0	0
1 Követelések	0	0
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különb.	0	0
II. Értékpapírok	31 369	24 049
1 Értékpapírok	30 392	22 204
2 Értékpapírok értékkülönbözete	977	1 845
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	977	1 845
III. Pénzeszközök	6 045	7 366
1 Pénzeszközök	6 045	7 366
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	0	0
1 Aktív időbeli elhatárolások	0	0
2 Aktív időbeli elhatárolások ért. veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	37 414	31 415
E / Saját tőke	36 981	30 991
I. Induló tőke	25 595	20 566
1 Kibocsátott bef. jegyek névértéke	2 986 179	2 994 507
2 Visszavásárolt bef. jegyek névértéke (-)	-2 960 584	-2 973 941
II. Tőkenövekmény	11 386	10 425
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	-114 747	-117 276
2 Értékelési különbözet tartaléka	977	1 845
3 Előző évek eredménye	85 025	125 156
4 Üzleti év eredménye	40 131	700
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	188	0
I. Hosszú lejáratú kötelezettség	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettség	188	0
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	245	424
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	37 414	31 415

Budapest, 2015. április 17.


 Balogh András



 Váradi Zoltán

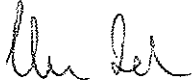
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja

Eredménykimutatás	2013.	eFt 2014.
I Pénzügyi műveletek bevételei	41 777	1 198
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	711	12
III Egyéb bevételek	0	0
IV Működési költségek	935	486
V Egyéb ráfordítások	0	0
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	40 131	700

Budapest, 2015. április 17.


Balogh András


Váradi Zoltán

az Alap képviselőjében

Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja

Kiegészítő melléklet

a 2014. december 31-ével végződő üzleti évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja (továbbiakban: Alap) 2007. március 30-án került nyilvántartásba

vételre a PSZÁF-nál 212.052.425,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft

Az Alap nyílt végű befektetési alap.

A PSZÁF határozatszám: E./110.497-1/2007.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.

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

Az Alap, könyvvizsgálattal alátámasztott éves beszámolóját és éves jelentését az interneten is közzéteszi, amelynek pontos címe, elérhetősége a következő: <https://alapok.raiffeisen.hu/aktualis/jelentesek>

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap képviselőjére jogosult:	Balogh András Váradai Zoltán	1028 Budapest, Kokárda u. 25. 1111 Budapest, Bartók Béla út 20.
Főforgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.

Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.

Könyvvizsgáló:	RSM DTM Audit Kft	1138 Budapest, Faludi u.3.
Kijelölt könyvvizsgáló:	Frick Beatrix	Regszám: 000663 8200 Veszprém, Völgyhíd tér 7. Igazolvány szám: 000527

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok

irányításáért felelős személy:	Liebszter Mónika	1204 Budapest, Kolozsvár u. 12.
NGM regisztrációs szám:	163363	

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 célja, hogy mérsékelt kockázat felvállalása mellett hosszabb távon a lehetséges legmagasabb tőkenövekményt érje el túlnyomó részt kollektív befektetési értékpapírokból összeállított, diverzifikált portfólió kialakításával.

Az Alapkezelő a Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja tőkéjét a likvid eszközökön felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alapkezelő az Alap mindenkoritőkéjének legalább nyolcvan százalékát fekteti befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba.

Az Alap potenciális befektetési között a hazai kötvény alapok dominálnak, de megtalálható benne ingatlan, részvény és származtatott alap is.

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C törvény (Szt.), a Tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. tv. illetve a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII.11). Korm. rend. előírásai alapján és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti.

Az Alap keltős 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 hibáknak tekinti azokat, amelyek meghaladják az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, illetve, ha a mérlegfőösszeg 2 százaléka nem haladja meg az 1 millió forintot, akkor 1 millió forintot.

Az Alap főbb számviteli irányelveinek összefoglalását és az értékelési eljárásokat az alábbiakban mutatjuk be.

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

Az éves beszámoló magyar forintban készült és ezer forintban (eFt) került kimutatásra.

A mérlegkészítés dátuma: 2015. 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. Az értékpapírok nem realizált árfolyam különbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra.

Az államkötvények vétellekor a megvásárolt kamatot bevétel csökkentésként számolja el az Alap. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményként számolja el az Alap az értékpapírok értékkülönbözeteivel szemben.

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 Alap a valuta-, devizaközleteket és a külföldi pénzürtékre szóló követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerüléskor MNB devizaárfolyamon számított forintértéket veszi fel a könyveibe - a forintért vett devizaeszközöket az érte fizetett forintösszegben - és a számviteli politikában rögzített módon, az értékelés napján a devizaeszközök és -kötelezettségek könyv szerinti forintértéke és az értékelés napi MNB devizaárfolyamon átszámított értéke közötti különbözet összevont egyenlegét a tőkenövekményben számolja el.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjávárás 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 portfólió értékelésének elvei:

A) Tőzsdére bevezetett értékpapírok

- Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő állampapírok értékét az ÁKK által nyilvánosságra hozott legjobb vételi és legjobb eladási árfolyam számtani átlagaként meghatározott közép árfolyam alapján kell számítani. A számítható az értékelés napján - vagy annak hiányában az értékelést megelőző, ahhoz legközelebbi - az ÁKK által közzétett adatokat kell alkalmazni.
- Az egyéb tőzsdén jegyzett kötvényeket az utolsó, nettó záróárfolyamon, időarányos felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.
- Amennyiben a tőzsdére bevezetett diszkont kincstárjegy hátralévő futamideje kevesebb, mint 92 nap, úgy az ÁKK 3 hónapos referencia-hozama alapján kell kiszámítani az adott diszkont kincstárjegy T napra vonatkozó árfolyamát.

B) Tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok

- A Tőzsdére, azaz a BÉT-re, be nem vezetett, de valamely külföldi tőzsdére bevezetett értékpapírokat a Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató - REUTERS vagy BLOOMBERG - által T-1 napi legfrissebb, de 16:00 óránál nem korábbi árfolyamon kell értékelni.
- A semmilyen 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, avagy más tőzsdén kívüli információs szabályzatok alapján, illetve a közzétételi helyeken 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.

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Az értékpapírok záró állománya az év utolsó napján érvényes értékpapír árfolyamon került kimutatásra.

A/ Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték e Ft-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
RAIFFEISEN TOKE ES HOZAM-VÉDETT LIKVIDITÁSI ALAP	HUF	5 166	139	0	5 305
RAIFFEISEN LIKVIDITÁSI ALAP	HUF	5 112	97	0	5 209
RAIFFEISEN KÖTVÉNY ALAP	HUF	4 764	695	0	5 459
RAIFFEISEN KAMAT PREMIUM RÖVID KÖTVÉNY ALAP	HUF	5 043	186	0	5 229
ISMSCI WD UC	USD	2 119	728	0	2 847
Összesen		22 204	1 845	0	24 049

4.2. Pénzeszközök részletezése (adatok e Ft-ban)

	2013.12.31	2014.12.31
Folyószámla (HUF)	5 133	4 611
Devizaszámla (EUR)	912	2 743
Devizaszámla (USD)	0	12
Összesen	6 045	7 366

Az EUR devizaszámla 2013.évi átértékelési különbözete 3e Ft árfolyamnyereség, míg 2014-ben 71e Ft árfolyamnyereség.

4.3. Elhatárolások részletezése

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

	2013.12.31	2014.12.31
Mérlegvizsgálat	230	418
Letétkezelési díj	3	2
Kéler-díj	9	2
MNB felügyeleti díj	3	2
Összesen	245	424

4.4. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alapkezelő az Alap hozamának és tőkájének megóvására 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 (eFt-ban)

	2013.	2014.
Kapott / járó osztalék	84	66
Folyószámlakamat	293	98
Árfolyamkülönbözet	216	70
Értékpapír árf.eredm.	41 184	964
Összesen	41 777	1 198

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (eFt-ban)

	2013.	2014.
Árfolyamkülönbözet	362	12
Értékpapír árf.eredm.	349	0
Összesen	711	12

A működési költségek részletezése (eft-ban)

	2013.	2014.
Bankforgalmi jutalék	1	1
Forgalmazási jutalék	7	0
Alapkezelő költsége	273	0
Letétkezelő költsége	91	29
Értékpapírmozgatás költsége	56	2
Kéler díj	61	27
Mérlegvizsgálat	418	418
MNB felügyeleti díj	28	9
Összesen	935	486

2013-ban és 2014-ben egyéb bevételek és ráfordítások nem voltak.

Rendkívüli eredmény részletezése

Rendkívüli bevételek és ráfordítások sem 2013-ban, sem 2014-ben nem voltak.

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

A saját tőke részletezése	2013.12.31	eft-ban 2014.12.31
I. Induló tőke	25 595	20 566
a) Kibocs.bef.jegyek névértéke	2 986 179	2 994 507
b) Visszavás.bef.jegyek névértéke	-2 960 584	-2 973 941
II. Tőkenövekmény	11 386	10 425
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	-114 747	-117 276
2. Értékelési különbözetből	977	1 845
3. Előző évek eredménye	85 025	125 156
4. Üzleti évi eredmény	40 131	700
Saját tőke	36 981	30 991

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2015. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2015. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2014. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között megjelennek az első, már 2015. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2014. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó különbözet 203 e Ft. Az első forgalmazási napig és a 2014.12.31-ig esedékes kamatkülönbözet összege 1 eft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eft-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	30 991	31 195	204
<u>Különbözet tételtesen:</u>			
Értékpapírok	24 049	24 049	0
Pénzeszközök	7 366	7 366	0
Követelések/Aktív időbeli elh.	0	1	1
Kötelezettség/Passzív időbeli elh.	-424	-221	203


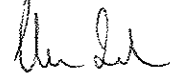
Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2013.12.31	2014.12.31
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	98,84%	98,65%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%

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

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

A "portfólió jelentés értékpapíralapra" a 4. sz. mellékletben található.

Budapest, 2015. április 17.

Balogh András Váradi Zoltán
 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>
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>31 415</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	<u>Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.</u>	-	<u>31 415</u>
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>31 415</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

98,65%	<u>Saját tőke</u>	-	<u>30 991</u>
	<u>Források összesen</u>	-	<u>31 415</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>
	<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>30 991</u>

b/

0,00%	<u>Hosszú lejáratú kötelezettségek</u>	-	<u>0</u>
	<u>Saját tőke</u>	-	<u>30 991</u>

Budapest, 2015. április 17.


Balogh András Váradi Zoltán
Az Alap képviselőjében

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2014.

I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban
0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban
62

	Eiszámolt	Elhatárolt/szállítók	
Bankforgalmi jutalék	1	0	1
Forgalmazási jutalék	0	0	0
Alapkezelő költsége	0	0	0
Letétkezelő költsége	29	2	27
Kéler díj	27	2	25
Mérlegvizsgálat	418	418	0
Értékpapír mozgatás költsége	2	0	2
MNB felügyeleti díj	9	2	7
Össz:	486	424	62


III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

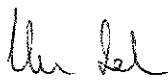
Saját tőke 30 991

eFt-ban
ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	6 045		7 366		23,77%
ebből: lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	31 369		0	24 049	77,60%
ISMSCI WD UC	0		2 847		9,19%
RAIFFEISEN TŐKE- ÉS HOZAM- VÉDETT LIKVIDITÁSI ALAP	7 006		5 305		17,12%
RAIFFEISEN LIKVIDITÁSI ALAP	6 810		5 209		16,81%
RAIFFEISEN KÖTVÉNY ALAP	6 779		5 459		17,61%
RAIFFEISEN KAMAT PRÉMIUM RÖVID KÖTVÉNY ALAP	6 988		5 229		16,87%
ISHARES WORLD	3 786		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Aktív elhatárolások	0		0		0,00%
Összesen	37 414		31 415		101,37%

Budapest, 2015. április 17.


 Balogh András


 Váradai Zoltán


Az Alap képviselőjében

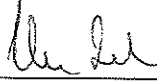
3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2013.	2014.
		e Ftban
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás		
(Működési cash flow, 1-13. sorok)	-772	-274
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	40 131	700
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-977	-1 845
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	977	1 845
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-195 854	-9 153
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	155 018	8 188
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	137	-188
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	0	0
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-204	179
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	195 854	9 153
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-110 331	-2 118
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	306 185	11 271
19. Kapott hozamok +	0	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-193 219	-7 558
20. Befektetési jegy kibocsátás +	53 499	8 328
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-246 718	-15 886
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±	1 863	1 321

Budapest, 2015. április 17.


 Bálogh András


 Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja, 1111-214
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letékezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.
 NEÉ számítás típusa: T+1 napi

Forint

Tárgynap (T):	2014.12.31
Saját tőke (Ft.):	31 194 829
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,516765
Darabszám:	20 566 692



A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

ezer Forint

I. KÖTELEZTETTSÉGEK				Összeg/Érték (e Ft)	%	
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő			
				Összeg/Érték (e Ft)	%	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-221	100	
	Alapkezelői díj miatt			0	0	
	Letékezelői díj miatt			-3	1,36	
	Bizományosi díj miatt			0	0	
	Forgalm. ktg. miatt			0	0	
	Közzétételi ktg. miatt			0	0	
	Reklám ktg. miatt			0	0	
	Költségeként elszámolt egyéb tétel miatt			-218	98,64	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0	
I/3.	Céltartalékok (összes):					
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):					
Kötelezettségek összesen:				-221	100	
II. ESZKÖZÖK				Összeg/Érték (e Ft)	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			7 366	23,45	
		Raiffeisen Bank / EUR		2 743	8,73	
		Raiffeisen Bank / HUF		4 611	14,68	
		Raiffeisen Bank / USD		12	0,04	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			0	0	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	0	0	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű			0	0	
		Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték (e Ft)	%
II/4.	Értékpapírok (összes):				24 049	76,55
II/4.1.	Állampapírok (összes):				0	0
II/4.1.1.	Kötvények (összes):				0	0
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				0	0
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép.				0	0
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):				0	0
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb				0	0
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetelt (összes):				0	0

II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):					0	0
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):					0	0
II/4.3.	Részvények (összes):					0	0
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):					0	0
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):					0	0
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):					0	0
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):					0	0
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):					0	0
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):					0	0
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):					24 049	76,55
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):					2 847	9,06
		ISHARES MSCI WORLD UCITS ETF	USD	0,30		2 847	9,06
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):					21 202	67,49
		Raif. Kötvény Alap "A"	HUF	1 350		5 458	17,37
		Raif. Likviditási Alap	HUF	2 394		5 209	16,58
		Raif.Kamat Prémium Rv Ktv Alap	HUF	1 401		5 230	16,65
		Raif.Tőke és Hozamv. Likv.Alap	HUF	3 147		5 305	16,89
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):					0	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):					1	0,00
		CORVINUS EUR Folyószámla				0	0,00
		CORVINUS HUF Folyószámla				1	0,00
		CORVINUS USD Folyószámla				0	0,00
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:					0	0
	Eszközök összesen:					31 416	100

Budapest, 2015. április 17.


 Balogh András

 Váradai Zoltán
 az Alap képviselőjében

Raiffeisen Private Banking CORVINUS
Alapok Alapja
Üzleti jelentés 2014.

I. A Raiffeisen Private Banking CORVINUS Alapok Alapja általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Private Banking CORVINUS Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-214
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 DTM AUDIT Tanácsadó Kft., Frick Beatrix
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Elszámolás napja:	T+2 napon
Típusa:	nyilvános nyíltvégű értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	kötvénytúlsúlyos vegyes alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő az Alap tőkéjét likvid eszközökön és állampapírokon kívül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy – a kockázat csökkentése érdekében – a diverzifikáció különböző dimenziói (eszközcsoportok, iparágak, országok, befektetési stílusok stb.) szerint megfelelően csoportosított portfóliót alakítson ki. Az alapkezelő az Alap tőkéjét elsősorban kötvényalapok, ingatlan alapok, részvény és részvényekhez kapcsolódó (pl. index vagy fedezeti) alapok, valamint származtatott alapok befektetési jegyeibe fekteti. Az Alap potenciális befektetésesei között a hazai kötvényalapok dominálnak.

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
2014.12.31	4,33%	1,516831 Ft	31 196 189 Ft	-
2013.12.31	6,56%	1,453856 Ft	36 896 577 Ft	-
2012.12.28	8,80%	1,364337 Ft	220 462 166 Ft	-
2011.12.30	-0,75%	1,253945 Ft	208 536 869 Ft	-
2010.12.31	6,41%	1,263465 Ft	272 212 894 Ft	-
2009.12.31	12,98%	1,187309 Ft	263 892 399 Ft	-
2008.12.31	0,74%	1,050899 Ft	807 969 153 Ft	-
2007.12.31*	4,32%	1,043173 Ft	2 612 540 680 Ft	-

* az Alap 2007. március 30-i indulásától számítva

A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2014.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				31 368 827	84,34
ISHARESWORLD	EUR	DE000A0HGZR1	500	3 785 603	10,18
RAGA	HUF	HU0000703624	4 226 800	7 006 661	18,84
RAKA	HUF	HU0000702782	1 855 893	6 778 595	18,22
RALA	HUF	HU0000702097	3 162 954	6 809 881	18,31
RAPA	HUF	HU0000702758	1 918 489	6 988 087	18,79
Banki egyenlegek				6 045 094	16,25
Folyószámla - EUR	EUR			911 692	2,45
Folyószámla - HUF	HUF			5 133 402	13,80
Osszes eszköz				37 413 921	100,59
Kötelezettségek				-218 741	-0,59
Egyéb kötelezettségek				-218 741	-0,59
Nettó eszközérték				37 195 180 HUF	
Unitok száma				25 595 450	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,453195 HUF	

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2014. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2014. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2013. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.

A kötelezettségek között megjelennek az első, már 2014. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2013. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó különbözet 214 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	36 981	37 195	214
Különbözet tételesen:			
Értékpapírok	31 369	31 369	0
Pénzeszközök	6 045	6 044	-1
Követelések/Aktív időbeli elh.	0	1	1
Kötelezettség/Passzív időbeli elh.	-433	-219	214

**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2015.01.05.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				24 048 498	77,09
ISMSCI WD UC	USD	IE00B0M62Q58	300	2 847 191	9,13
RAGA	HUF	HU0000703624	3 146 800	5 304 617	17,00
RAKA	HUF	HU0000702782	1 349 893	5 458 250	17,50
RALA	HUF	HU0000702097	2 393 954	5 208 868	16,70
RAPA	HUF	HU0000702758	1 401 489	5 229 572	16,76
Banki egyenlegek				7 367 308	23,62
Folyószámla - EUR				2 742 872	8,79
Folyószámla - HUF				4 612 348	14,79
Folyószámla - USD				12 088	0,04
Összes eszköz				31 415 806	100,71
Kötelezettségek				-220 977	-0,71
Nettó eszközérték				31 194 829 HUF	
Unitok száma				20 566 692	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,516765 HUF	

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2015. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2015. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2014. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.

A kötelezettségek között megjelennek az első, már 2015. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2014. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó különbözet 203 e Ft.

Az első forgalmazási napig és a 2014.12.31-ig esedékes kamatkülönbözet összege 1 eft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	30 991	31 195	204
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	24 049	24 049	0
Pénzeszközök	7 366	7 366	0
Követelések/Aktív időbeli elh.	0	1	1
Kötelezettség/Passzív időbeli elh.	-424	-221	203

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2014.01.02-án	25 595 450
2014. évben eladott befektetési jegyek	8 327 494
2014. évben visszaváltott befektetési jegyek	13 356 252
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2015.01.05-én	20 566 692
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2015.01.05-én	31 194 829
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.01.05-én	1,516765

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend:Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				2 847 191	9,13
ISMSCI WD UC	USD	IE00B0M62Q58	300	2 847 191	9,13
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				21 201 307	67,96
RAGA	HUF	HU0000703624	3 146 800	5 304 617	17,00
RAKA	HUF	HU0000702782	1 349 893	5 458 250	17,50
RALA	HUF	HU0000702097	2 393 954	5 208 868	16,70
RAPA	HUF	HU0000702758	1 401 489	5 229 572	16,76
Nettó eszközérték				31 194 829	100,00

Az Alap jellegéből adódóan a befektetési stratégia elsősorban a kötvény és pénzüpiaci, valamint részvény, és alternatív eszközcsoportokat lefedő alapok portfólióján belüli arányának a mindenkori piaci kilátásoknak megfelelő meghatározására, illetve az egyes befektetési alap típusokon belül a konkrét befektetési alapok kiválasztására irányul. Az Alap a BAMOSZ kategorizálás értelmében kötvénytúlsúlyos (óvatos) vegyes alap, azaz a pénzüpiaci és kötvény alapok teszik ki a portfólió jelentős részét.

2014 év végén a portfólió a likvid eszközökön (látraszóló számlán elhelyezett banki betét) felül kizárólag a fenti táblázatban a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírnak minősülő ETF-eket (exchange traded fund) és az egyéb átruházható értékpapírok kategóriába sorolt nyílt végű befektetési alapok befektetési jegyeit tartalmazta.

A befektetési jegyek súlyának évközi változását és a részvény-kötvény kitesztég alakulását az alábbi táblázat foglalja össze:

Súly a portfólióban	2012.12.31	2013.12.31	2014.06.30	2014.12.31
Kötvény és pénzüpiaci alapok	54,5%	74,1%	71,9%	68,0%
Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap	19,5%	18,8%	18,0%	16,8%
Raiffeisen Kötvény Alap	16,1%	18,2%	18,5%	17,5%
Concorde Rövid Futamidejű Kötvény Alap	5,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Concorde Kötvény Alap	2,7%	0,0%	0,0%	0,0%
Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap	11,2%	18,8%	18,0%	17,0%
Raiffeisen Likviditási Alap	0,0%	18,3%	17,4%	16,7%
Részvény alapok	12,4%	10,2%	10,7%	9,1%
BUX ETF Kollektív Befektetési Alap	7,9%	0,0%	0,0%	0,0%
ishares MSCI Global részvény ETF	4,5%	10,2%	10,7%	9,1%
Egyéb alapok	31,4%	0,0%	0,0%	0,0%
Raiffeisen Hozam Prémium Alap	19,6%	0,0%	0,0%	0,0%
Concorde Vakmajom Származtatott Alap	1,9%	0,0%	0,0%	0,0%
Concorde Platina Pí Származtatott Alap	9,9%	0,0%	0,0%	0,0%
Készpénz	1,7%	16,25%	17,4%	23,6%

Az Alapkezelő 2014 év végére minimálisan csökkentette a részvény kitettség súlyát, valamint a kötvény és pénzüpiaci alap kitettsége is mérséklődött kis mértékben. A részvények esetében az alapkezelő az MSCI Global indexet követő likvid ETF-ben tartotta kitettségét. A készpénz súlya átmenetileg 20 százalék fölé emelkedett.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

2014	Nagyságrend: eFt
Pénzügyi műveletek bevételei	1 198
Kapott / járó osztalék	66
Folyószámlakamat	98
Árfolyamkülönbözet	70
Értékpapír árf.eredm.	964
Pénzügyi műveletek ráfordításai	12
Árfolyamkülönbözet	12
Értékpapír árf.eredm.	0
Egyéb bevételek	0
Egyéb bevételek	0
A működési költségek	486
Bankforgalmi jutalék	1
Forgalmazási jutalék	0
Alapkezelő költsége	0
Letétkezelő költsége	29
Értékpapírmozgatás költsége	2
Kéler díj	27
Mérlegvizsgálat	418
MNB Felügyeleti díjak	9
Egyéb ráfordítások	0
Egyéb ráfordítások	0
Rendkívüli bevételek	0
Rendkívüli ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	700
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	700
- egyéb	0
<i>Befektetési jegy</i>	1 845
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	1 845

Tőkeszámla változásai 2014. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: eFt)

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány	Időszak záróállomány	Megoszlás
Bankbetétek	6 045	7 366	23,77%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép. lőzsdén kiv. ép	Időszak záróállomány tőzsdei ép. lőzsdén kiv. ép	Megoszlás
Befektetési jegyek	31 369	0 24 049	77,60%
ISMSCI WD UC	0	2 847	9,19%
RAIFFEISEN TŐKE- ÉS HOZAM-VÉDETT LIKVIDITÁSI ALAP	7 006	5 305	17,12%
RAIFFEISEN LIKVIDITÁSI ALAP	6 810	5 209	16,81%
RAIFFEISEN KÖTVÉNY ALAP	6 779	5 459	17,61%
RAIFFEISEN KAMAT PRÉMIUM RÖVID KÖTVÉNY ALAP	6 988	5 229	16,87%
ISHARES WORLD	3 786	0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány	Időszak záróállomány	Megoszlás
Aktív elhatárolások	0	0	0,00%
Összesen	37 414	31 415	101,37%

VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban és 2014. december 31-én származékos pozícióval nem rendelkezett.

VII. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Társaság tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében jelentős változás nem következett be 2014-ben, új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított. A Társaság igazgatóságának összetételében azonban történt változás, 2014.03.05-i hatállyal Horváth Krisztina már nem tagja az igazgatóságnak. A fenti dátummal a központi ügyintézési hely címe is megváltozott, az új cím 1158 Budapest, Késmárk utca 11-13 lett.

A 2014-es évben az Alapkezelő új alapot nem indított, miközben két határozott futamidejű alapja (Raiffeisen TOP8 Tőkevédett Származtatott Alap, Raiffeisen Földünk Értékei 2 Tőkevédett Származtatott Alap) lejárt. A Társaság december végén így tizenkilenc befektetési alapot kezel. Az év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya némileg csökkent, a 2013. év végi 204,98 milliárd forintos állomány egy év leforgása alatt 190 milliárdra csökkent. A nyilvános befektetési alapok piacán az Alapkezelő piaci részesedése a BAMOSZ adatai alapján 3,57%-ra csökkent a 2013. év végi 4,59%-ról.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2014-es év tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

A hazai pénz- és állampapírpiacra is jelentős befolyással volt a tavalyi évben fennmaradt globális „laza” monetáris kondíciós környezet, amelyet az amerikai jegybanknak számító FED, az Európai Központi Bank és a japán Bank of Japan is biztosított a tőkepiacok számára. Hazánk állampapírpiacát már 2013-ban is segítette a likviditásbőség, hiszen a Magyar Állam által kibocsátott papírok elvart hozamai folyamatosan csökkentek, amely trend nem változott meg tavaly sem. A 2014-es évben ugyan a FED a likviditásbőséget okozó QE3 programjának keretösszegét az előzetes tervek alapján fokozatosan csökkentette és az év végére le is állította, de közben az EKB és a BoJ újabb és újabb stimulusokat biztosított a piacok számára.

A hazai események közül fontos kiemelni, hogy a Magyar Nemzeti Bank 2014 első félévében is folytatta azt a jegybanki politikát - hasonlóan a nemzetközi trendekhez - amivel lazábbá tette a hazai monetáris feltételeket. Fontos kiemelni, hogy a monetáris tanács a kamatdöntő üléseken minden hónapban az alapkamat csökkentése mellett tette le a voksát egészen júliusig. Az irányadó ráta mértéke 2,10% lett a hetedik hónap végére, majd december végéig már nem változott. A hazai jegybank ezen felül még további eszközöket is bevetett, hiszen áprilisban bemutatta új programját, melynek lényeges pontja volt, hogy az MNB az egyik legfontosabb monetáris eszközét megváltoztatta. A jegybank 2014. augusztus 1-től kezdődően a kéthetes kötvénye helyett betétet kínál, és a betétet ettől az időponttól kezdve csak a hazai székhellyel rendelkező pénzintézetek használhatják, míg a külföldivel rendelkezők nem. Az MNB vezetése azt várta ettől, hogy a felesleges piaci likviditás majd a magyar állampapírokat fogja választani, hiszen azok továbbra is likvidek maradnak (míg a betét nem az). Az MNB ráadásul kamatcsere ügyletekkel (swap) is segítette az áttérést, hogy a leendő befektetőnek a hosszabb állampapíroknál keletkező kamatkockázatát mérsékelje. Azóta kiderült, hogy a program jelentős hatással bírt a hazai állampapír piacra, hiszen a bevezetés után a rövid futamidejű papíroknak jelentősen az alapkamat alá süllyedt az elvart hozama, és ez az év végéig így is maradt.

A költségvetési hiány alakulása az előző évhez hasonló folyamat szerint zajlott, azaz a kormányzat az év során mindig hangsúlyozta, hogy a költségvetés hiányát GDP 3% alá szorítja, amely végül meg is valósult.

Az Államadósság Kezelő Központ tavalyi kommunikációja is egyértelmű volt a céljait illetően, melyek többek között az adósság szerkezetének átalakítását jelentette a GDP-hez mért arányának csökkentése mellett. Az átalakítás célja a devizaadósság arányának csökkentése, illetve a hazai finanszírozási ráta növelése. Ezt segítette a fent már említett új MNB program is, továbbá a kifejezetten a lakosságnak szóló, és általában a piac felett árazott állampapírok kibocsátása is.

Az év második felében a régiós kockázatok jelentek meg, hiszen az ukrán keleti határnál kialakuló konfliktus esetleges eszkalációja komoly kockázatot jelentett a térség eszkoziacaira is.

A másik fontos eseménysor a piacra vonatkozóan inkább pozitív kockázatokot jelentett, miszerint az Európai Központi Bank folyamatosan lebegtette a saját QE programja beindításának lehetőségét, ami végül a tavalyi évben nem történt meg.

A hazai állampapír piac teljesítményét leíró MAX index első félévében elért 8%-os emelkedése jól mutatja a hazai kötvénypiac erejét, illetve a második féléves 4,24%-os növekedéssel pedig ugyan kisebb ütemű, de további javulást mutatott. Az éven belüli papírok átlagos teljesítményét mutató RMAX index is relatíve jól szerepelt, hiszen 3,31%-os erősödést tudott felmutatni az év során.

A teljes évről elmondható, hogy a támogató nemzetközi környezet, a javuló hazai makroadatok és az MNB monetáris feltételeken könnyítő politikájának köszönhetően a magyar kötvénybefektetések esetén mind a hosszabb, mind a rövidebb futamidejű állampapírokkal jelentős hozamokat lehetett elérni.

	Időszaki változás			Értéke a negyedév végén	
	MAX	MAXC	RMAX	EUR HUF	Alapkamaf
2014. Q1	1,56%	1,33%	0,88%	307,06	2,60%
2014. Q2	6,34%	5,38%	1,03%	310,19	2,30%
2014. első félévi változás	8,00%	6,78%	1,93%		
2014. Q3	0,40%	0,47%	0,90%	310,36	2,10%
2014. Q4	3,83%	3,30%	0,45%	314,89	2,10%
2014. második félévi változás	4,24%	3,79%	1,35%		
2014. évi változás	12,58%	10,83%	3,31%		

forrás: MNB, ÁKK

A nemzetközi részvénytőzsi piac

A 2014-es év egészét tekintve a részvénytőzsi trendekben nem történt komolyabb változás, bár az első hónapokban még nem úgy tűnt, hiszen januárban fordulat látszott kibontakozni. Az amerikai jegybank szerepét betöltő FED elindította kötvényvásárlási programjának csökkentését. A kínai pénzügyi rendszerrel kapcsolatban is negatív hírek érkeztek, miszerint a bankrendszerben az elmúlt években felhalmozódott hatalmas hitelállomány minősége erőteljesen romlott, az árnyékbankrendszer és a hitelbuborék nagysága rekord szintekre emelkedett. Az amerikai jegybanki likviditásszűkítés hírére a fejlődő piaci tőke kivonás felerősödött, mely nyomás alá helyezte a devizákat, a kötvény- és részvénytőzsi piacokat egyaránt. A kínai hitelezés visszafogása és a globális likviditás csökkentése felerősítették a lefelé mutató kockázatok a növekedési kilátások tekintetében. Azonban az év második hónapjában már fordult a befektetői hangulat, és újból erősödött a kockázatvállalási kedv. Több amerikai index új történelmi csúcra emelkedett, és jó hónapot zártak az európai és még a fejlődő piaci tőzsi indexek is, annak ellenére, hogy a makrogazdasági adatok jóval kedvezőtlenebbek lettek a vártnál és a geopolitikai kockázatok (orosz-ukrán konfliktus) is felerősödtek. Az amerikai gazdaság év eleji számai a növekedési dinamika visszaeséséről tanúskodtak, viszont a befektetők többnyire a megelőző hónapok rossz időjárásával magyarázták a gyengülést, és a némileg kedvezőbb amerikai munkaerő-piaci és európai gazdasági növekedési számokra (kis mértékben a stagnálás fölött) a vételei oldalt erősítették. A márciusi adatok a január-februári jelentésekhez képest már javulást mutattak, de kérdés továbbra is az volt, hogy valóban a kedvezőtlen időjárás negatív hatásai tükröződtek-e a gyenge év eleji makroszámokban, vagy a ciklikus dinamikavesztését jelezték.

Ázsiában a japán gazdaság a stimulusok ellenére sem mutatott érdemi élénkülést. A fejlődő gazdaságok növekedési kilátásai viszont jelentősen romlottak, így összességében a 2014-es globális növekedési előrejelzések folyamatosan csökkentek az év első negyedévében.

A második negyedév során az amerikai jegybank szerepét betöltő FED folytatta a „tapering”-nek nevezett lépéssorozatot, de a részvénytőzsi piacok kisebb megingások nélkül újra emelkedtek. A májusi hónap során a német DAX, az amerikai S&P 500, a technológiai fókuszú Nasdaq index, mind-mind új csúcokat ért el. A 2014-es év során az emelkedést a globális likviditásbőség és alacsony hozamok mellett, már a vállalatok saját részvényfelvásárlásai is fűtötték. Nem véletlen, hogy az amerikai gazdaság első negyedévééről szóló GDP adatának második felülvizsgálata során megjelenő -0,1%-os változás ellenére is a tőzsdéken töretlen volt az optimizmus.

Az Európai Központi Bank júniusi ülésén a piaci várakozásokat felülmúló likviditásfokozó intézkedéseket jelentett be. Az EKB többek között 10 bázisponttal csökkentette az irányadó jegybanki alapkamatot (refinanszírozási ráta) és a kereskedelmi bankok jegybanki betét kamatát (depozit ráta) negatív tartományba vágta. Továbbá a jegybank bejelentette, hogy szeptembertől célzott LTRO programot indít a bankszektor részére, és meghosszabbította fix kamatozású banki refinanszírozási programját. Mario Draghi jegybankelnök bejelentette még, hogy felgyorsítja az európai eszközfedezetű értékpapírok vásárlásának kidolgozását, amelyet végül az év második felében el is indított. A piaci várakozások szerint a kifutó amerikai monetáris stimulust az európai monetáris hatóság pénzpumpája helyettesíti majd, biztosítva a magas eszközárak „alátámasztását”. A likviditásbőség hírére a kockázatos eszközök piacain júniusban is folytatódott az emelkedés.

A harmadik negyedév azonban nem hozott egységes képet a világ legfontosabb részvénytőzsdéiről. Általánosságban igaz, hogy a piacok bull, azaz bika „üzeműben” maradtak, és a 2009. második negyedévé tartó emelkedő trend nem tört meg. Ugyanakkor az is elmondható, hogy az indexek teljesítménye mögé nézve már olyan jelek jelentek meg, amelyek a rally kifulladására utaltak. Egyik ilyen jel, hogy a kisebb kapitalizációjú részvényeket leíró indexek már jelentős mínuszban voltak az év közben elért csúcshoz képest, és csak

a blue-chip részvények jó szereplésének volt köszönhető, hogy a kép egyelőre optimista maradt. Ezen felül az is megfigyelhető volt, hogy az európai piacok alulteljesítettek, a japán piac magára találásához pedig jelentős jegybanki szerepvállalás kellett. A szerepvállalás abban testesült meg, hogy a Japán jegybank a központi nyugdíjalap esetében megemelte a tartható részvényarány maximális szintjét, így téve lehetővé, hogy az alap az általa megvásárolt állampapírok helyére részvényeket tudjon vásárolni. Az USA piaca volt egyedül az, ahol az indexek további emelkedését a vállalati eredmények, illetve a javuló makrogazdasági adatok is segítették, a saját részvény felvásárlások mellett.

Szintén növekedést, de az árfolyamok ingadozásának növekedését is hozta a negyedik negyedév a fejlett részvényt piacokon. Az amerikai jegybank (FED) leállította mennyiségi lazításra keresztelt programját, amelynek keretében amerikai állampapírokat vásárolt a másodlagos piacon, és ami érdemben segítette az elmúlt két év részvénypiaci szárnyalását. A világ vezető jegybankjai nem hagyták azonban magukra a piacokat. A részvénypiacokat továbbra is főleg a jegybankoktól várt intézkedések mozgatták, a gazdasági vagy vállalati fundamentumok háttérbe szorultak. Kiemelhető azonban, hogy a fejlett részvénypiacok MSCI World index által képviselt átlagos teljesítménye 2014 egészét illetően szerény maradt, az év ismét sokkal inkább szólt a kötvényekről, mint a részvényekről. Nem igazolódott tehát az a várakozás, hogy a világgazdaság növekedésének gyorsulása majd a hozamok emelkedéséhez vezet, és a környezet jobban kedvez majd a részvénypiacoknak. Ennek gyakorlatilag pont az ellenkezője következett be, amiben könnyen előfordulhatott volna komolyabb részvénypiaci esés, ha nincsenek résen a jegybankok.

A főbb fejlett piaci részvényindexek változása (saját devizában):

	DOW \$	S&P500 \$	NASDAQ \$	EUROSTOXX50 €	DAX €	NIKKEI225 ¥
2014. Q1	-0,72%	1,30%	0,54%	1,69%	0,04%	-8,98%
2014. Q2	2,24%	4,69%	4,98%	2,11%	2,90%	2,25%
2014. H1	1,51%	6,05%	5,54%	3,84%	2,94%	-6,93%
2014. Q3	1,29%	0,62%	1,93%	0,07%	-3,65%	6,67%
2014. Q4	4,58%	4,39%	5,40%	-2,46%	3,50%	7,90%
2014. H2	5,92%	5,03%	7,44%	-2,53%	-0,28%	15,09%
2014. év	7,52%	11,39%	13,40%	1,20%	2,65%	7,12%

DOW, S&P500, Nasdaq: USA, EUROSTOXX50: Eurozóna, DAX: Németország, NIKKEI225: Japán

forrás: Bloomberg

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

Az Alapkezelő a 2014-es évben előkészítette a 2014. évi XVI. Törvény a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról c. jogszabály (Kbftv.) által előírt az Alap tájékoztatójához és kezelési szabályzatához szükséges változtatásokat, illetve megküldte a Felügyeletnek az Alap módosított tájékoztatóját és kezelési szabályzatát, amelyeket a Felügyelet jóváhagyott a 2015-ös évben.

Az Alapkezelő megküldte megfelelésről szóló nyilatkozatát a Magyar Nemzeti Bank részére a 2014-es év közepén. A nyilatkozattal 2014. július 22. napjától az Alapkezelő olyan alternatív befektetési alapkezelőnek (ABAK) minősül, amely kizárólag alternatív befektetési alapokat, azaz ÁÉKBV-nek nem minősülő kollektív befektetési formákat kezel. Az Alapkezelő a megfelelés érdekében a Kbftv. és az ABAK-rendelet (a Bizottság 2012. december 19-i 231/2013/EU felhatalmazáson alapuló rendelete) által megkövetelt új szabályzatokat (Javadalmazási Politika, Értékelési Politika, Átvilágítási Politika) megalkotta, a törvényi változásokat az Üzletszabályzatán is átvezette.

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2014-ben.

IX. Az ABAK által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

1. Az ABAK alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2014-es évre szólóan, rögzített és változó bontásban

	2014. év
Rögzített jövedelem összesen:	174 646 275 Ft
Változó jövedelem összesen:	Nem ismert*
Kedvezményezettek száma:	25 fő

*az adott időszakra szóló változó javadalom még nem volt meghatározva az éves jelentés készítésének időpontjában.

2. Az ABAK ügyvezetőinek és azon munkavállalóinak, akik az ABA kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak, bruttó javadalmazásának teljes összege a 2014-es időszakra szólóan

	2014. év
ABAK ügyvezetőinek javadalma összesen:	45 415 714 Ft
Az ABA kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolóknak a javadalma összesen:	44 798 975 Ft

X. 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 2014.12.31-én nem voltak illikvid eszközök. Az Alapkezelő értékelési politikája 2015-ben megváltozott melynek értelmében az illikvidnek minősített eszközök esetén az Alapkezelő Árazási Bizottsága dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról.

b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

az Alapkezelő az Alap vonatkozásában a jogszabályi előírásoknak megfelelő likviditáskezelési rendszert vezetett be, likviditáskezelési szabályzatot és eljárásokat fogadott el annak biztosítása érdekében, hogy nyomon követhesse az Alap 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: 3

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 3. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az alap

eszközeinek egy része részvény és egyéb kockázatos alapokba kerül befektetésre, ugyanakkor az alapkezelő diverzifikált portfólió összeállítására törekszik.

Az Alapkezelő a tárgyév során a Ramasoft Kft. Varitron programját implementálta a piaci kockázat mérésének fejlesztéséhez, a kockázatot érték mutatók számításához.

Olyan esemény, amely jelentősen befolyásolná a 2014. üzleti évet, a mérleg fordulónapját követően nem volt.

XI. 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 kitétségre vonatkozó limit:

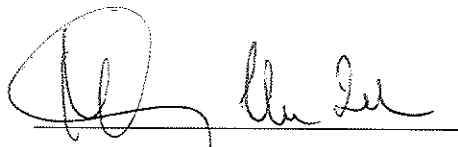
Az Alap a Kbtv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 130%-át.

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2014.12.31-én: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2014.12.31-én: 85,22%

Olyan esemény, amely jelentősen befolyásolná a 2014. üzleti évet, a mérleg fordulónapját követően nem volt.

Budapest, 2015. április 17.



Balogh András Váradi Zoltán
az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

A Raiffeisen PRIVATE BANKING CORVINUS Alapok Alapja befektetési alap által 2015. január 05-én tartott befektetési alapok jellemzői

Kötvény és Pénzpiaci Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alap-kezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Raiffeisen Kamal Prémium Rövid Kötvény Alap	100% RMAX	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap 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.
Raiffeisen Likviditási Alap	100% 3 havi BUBOR	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő alacsony kockázat és az árfolyam-ingadozások minimális szinten tartása mellett a lehetséges legmagasabb hozamot kívánja elérni. Az Alap elsősorban árfolyam-ingadozástól mentes eszközökbe - főként látra szóló és lekötött bankbetétekbe - szándékozik befektetni az alapon összegyűjtött tőkét.
Raiffeisen Kötvény Alap	100% MAX	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	A Raiffeisen Kötvény Alap a törvény adta lehetőségek figyelembe vételével magyar állampapírok, diszkontkincstárjegyek és nyilvánosan forgalomba hozott, alacsony hitelkockázatú, legjobb besorolású vállalati kötvények vásárlásával alakítja ki portfólióját. Az Alap célja, hogy középtávon a közvetlen állampapír befektetésekkel elérhető hozamot meghaladó megtérülést biztosítson az Alap befektetőinek, a közvetlen állampapír befektetések kockázatával összemérhető kockázati szint mellett.
Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap	100% 3 havi BUBOR	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő a Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap vagyonát kizárólag hitelintézesi, mégpedig a Raiffeisen Bank Zrt. által kінdít látra szóló és lekötött betétekbe fekteti. Az Alap olyan számlaszerződést köt a Raiffeisen Bank Zrt.-vel, amely biztosítja, hogy az Alap minden hónap elején az alapon meglévő aktuális tőkére vonatkozóan

					garantált minimum hozamot biztosítson.
--	--	--	--	--	--

Forrás: az alapok 2013. december havi jelentései, Tájékoztatók, KIID, Bloomberg

Részvény Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Ishares MSCI Global részvény ETF	100% MSCI World Index	0,50%	BlackRock Asset Management	Az alap egy közsdén kereskedett befektetési alap, mely a fejlett országok részvénypiacain fektet be úgy, hogy az MSCI World Indexet követi.

Forrás: az alapok 2014. december havi jelentései, Tájékoztatók, KIID, Bloomberg

Na: nincs adat