



RSM DTM Audit
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett
Likviditási Alap
2013. évi éves beszámolójához**

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés



RSM DTM Audit

Könyvvizsgálat · Tanácsadás

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 Tőke- és Hozamvédezt Likviditási Alap mellékelt 2013. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2013. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 51.867.008 E Ft, tárgyévi eredménye 1.784.019 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 Könyvvizsgálati 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 könyvvizsgálati 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 könyvvizsgálati 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 könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói véleményünk megadásához.





RSM DTM Audit

Könyvvizsgálat · Tanácsadás

Vélemény

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad a Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap 2013. 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 Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap mellékelt 2013. évi éves beszámolójához kapcsolódó, 2013. 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 felelősségünk 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 Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap 2013. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap 2013. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2014. április 24.

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

Frick Beatrix
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 000663



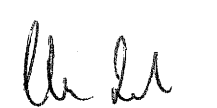
RSM DTM AUDIT
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
1138 Budapest, Faludi u. 3.
Adószám: 14678408-2-41

Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap

MÉRLEG	eFt 2012. december 31.	eFt 2013. december 31.
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	33 911 186	51 544 426
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	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
III. Pénzeszközök	33 911 186	51 544 426
1 Pénzeszközök	33 911 186	51 544 426
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	776 643	322 582
1 Aktív időbeli elhatárolás	776 643	322 582
2 Aktív időbeli elhatárolás ért.veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	34 687 829	51 867 008
E / Saját tőke	34 651 853	51 813 278
I. Induló tőke	21 726 356	31 253 741
1 Kibocsátott bef. jegyek névértéke	109 341 594	154 465 319
2 Visszavásárolt bef. jegyek névértéke (-)	-87 615 238	-123 211 578
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	12 925 497	20 559 537
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	8 608 207	14 458 228
2 Értékelési különbözet tartaléka	0	0
3 Előző évek eredménye	2 285 414	4 317 290
4 Üzleti év eredménye	2 031 876	1 784 019
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	30 093	45 764
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	30 093	45 764
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	5 883	7 966
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	34 687 829	51 867 008

Budapest, 2014. április 24.



 Balogh András Váradi Zoltán
 az Alap képviselőjében

Eredménykimutatás

	eFt 2012.	eFt 2013.
I Pénzügyi műveletek bevétele	2 462 220	2 346 155
II Pénzügyi műveletek ráfordítása	0	0
III Egyéb bevételek	0	0
IV Működési költségek	430 342	562 136
V Egyéb ráfordítások	2	0
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	2 031 876	1 784 019

Budapest, 2014. április 24.

	
Balogh András	Váradi Zoltán
az Alap képviselőjében	

Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap

Kiegészítő melléklet

a 2013. december 31-ével végződő évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

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

Az Alap neve 2012. augusztus 13-i hatállyal Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alapra módosult.

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

Az Alap határozatlan futamidejű.

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	1028 Budapest, Kokárda u. 25.
	Váradai Zoltán	1111 Budapest, Bartók Béla út 20.
	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Fő forgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló:	RSM DTM Audit Kft	1138 Budapest, Faludi u.3.
Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.		
Könyvvizsgáló:	Frick Beatrix	Regisztrációs szám: 000663 Igazolvány szám: 000527 8200 Veszprém, Völgyhíd tér 7.
A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok		
irányításáért felelős személy:	Liebszter Mónika	1204 Budapest, Kolozsvár utca 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 befektetési célja, hogy kizárólag likvid eszközökbe történő befektetéssel maximális biztonságot nyújtson a Befektetők számára. A befektetések kialakításánál a biztonság mellett a kiszámíthatóság kap kiemelt fontosságot.

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

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C. törvény, a Tőkepiaci törvény (2001. évi CXX. törvény) és a 215/2000. Kormányrendelet előírásaival és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti.

Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, amelynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet és a cash-flow kimutatás.

Az Alap az ellenőrzés és önellenőrzés során megállapított, az előző év éves beszámolójában elkövetett jelentősebb összegű hibának tekinti azokat, amelyek meghaladják az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, illetve ha a mérlegfőösszeg 2 százaléka nem haladja meg az 1 millió forintot, akkor az 1 millió forintot.

Az Alap lényegesnek minősít minden olyan jelentős összegű hibát, amelynek hatása eléri vagy meghaladja a saját tőke 20%-át.

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

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

A mérlegbeszámoló magyar forintban készült és ezer forintban (eFt) került kimutatásra.

A mérlegkészítés dátuma: 2014. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

Az értékelési eljárásoknál - a Számviteli Törvény, a Tőkepiaci Törvény és a kezelési szabályzatban leírtak alapján - az Alap Számviteli politikájában rögzítettek az irányadók.

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

A portfólió értékelésének elvei a következők:

Látra szóló betét (folyószámla)

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

Lekötött betét

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

Kötelezettségek

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

Az Alap létrehozásával kapcsolatos költségeket teljes egészében az Alapkezelő viseli.

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

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

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55. § (1) bekezdésével, valamint a 215/2000.Kormányrendelet 5.§ (8) bekezdésével összhangban a vevő, az adós minősítése alapján az üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túli lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása között lévő, követelésjellegű tételeket is) azok keletkezésekor értékvesztési kell elszámolni - a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege - veszteségjellegű - különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósan mutatkozik és jelentős összegű.

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

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

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Pénzeszközök

Látra szóló bankbetétek	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
Folyószámla	HUF	3 044 426	3 044 426
		3 044 426	3 044 426

Lekötött betétek	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ert.kül. kamat	Ert.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
Lekötött betét	HUF	48 500 000			48 500 000
		48 500 000			48 500 000

Pénzeszközök	Beszerzési érték eFt-ban	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
Összesen	51 544 426	51 544 426

4.2. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2012. december 31.	2013. december 31.
Folyószámla kamat elhatárolása	3 095	184
Bankbetét kamatelhatárolása	773 548	322 398
	<u>776 643</u>	<u>322 582</u>

Költségek aktív időbeli elhatárolása sem 2012-ben, sem 2013-ben nem volt.

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2012. december 31.	2013. december 31.
Mérlegvizsgálat	418	230
Felügyeleti díj	2 129	3 185
Alapkezelési díj	3 322	0
ezen belül letétkezelési díj	3 322	0
Letétkezelési díj	0	4 537
Kéler díj	14	14
	<u>5 883</u>	<u>7 966</u>

4.3 Szállítók részletezése

	2012. december 31.	2013. december 31.
Belföldi szállítók	30 093	45 764
	<u>30 093</u>	<u>45 764</u>

4.4. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alapkezelő az Alap hozamának és tőkéjének 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 (e Ft-ban)

	2012.	2013.
Folyószámlakamat HUF	283 792	175 277
Kapott kamat pénztintől	2 178 428	2 170 878
	<u>2 462 220</u>	<u>2 346 155</u>

Pénzügyi műveletek ráfordításai nem merültek fel sem 2012-ben, sem 2013-ban.

Egyéb bevételek nem merültek fel sem 2012-ben, sem 2013-ban.

Egyéb ráfordítások részletezése (e Ft-ban)

	2012.	2013.
Egyéb ráfordítás	2	0
	<u>2</u>	<u>0</u>

A működési költségek részletezése (e Ft-ban)

	2012.	2013.
Bankforgalmi jutalék	1	2
Alapkezelő költsége	419 670	495 652
ezen belül letétkezelő költsége	41 967	0
Letétkezelő költsége	0	51 735
Kéler díj	84	89
Mérlegvizsgálat	418	418
Könyvvizsgálás	2 393	2 393
Felügyeleti díjak	7 776	11 847
	<u>430 342</u>	<u>562 136</u>

Rendkívüli eredmény részletezése

Rendkívüli bevételek és ráfordítások sem 2012-ben, sem 2013-ban nem voltak.

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

A saját tőke részletezése	2012. december 31.	2013. december 31.
I. Induló tőke	21 726 356	31 253 741
Kibocs. bef. jegyek névértéke	109 341 594	154 465 319
Visszavás. bef. jegyek névértéke	-87 615 238	-123 211 578
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	12 925 497	20 559 537
Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	8 608 207	14 458 228
Értékelési különbözet tartaléka	0	0
Előző évek eredménye	2 285 414	4 317 290
Üzleti év eredménye	2 031 876	1 784 019
Saját tőke	34 651 853	51 813 278

eFt-ban

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

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 beszámoló tartalmazza a folyószámla kamatot, a riportban ez a követelések között szerepel. A lekötött betétek kamatai a beszámolóban elhatárolásként szerepelnek 322.398 eFt összeggel. A különbözetből ez alkotja a legnagyobb tételt, mivel a portfólió jelentésben ez a tétel a pénzeszközök között szerepel 322.034 eFt értékben.

A kötelezettségek közötti is megjelennek az első, már 2014. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2013. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté válnak.

	Beszámoló	NEE számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	51 813 278	51 815 180	1 902
<u>Különbözet tételeken:</u>			
Folyószámla	3 044 426	3 044 246	-180
Lekötött betét	48 500 000	48 827 128	327 128
Követelések/Aktív időbeli elhat.	322 582	548	-322 034
Kötelezettségek/Passzív id. elh.	-53 730	-56 742	-3 012

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)

	2012.	2013.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,90%	99,90%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%

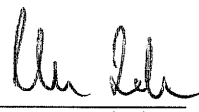
A "Likviditási jelentés" a 2. sz. mellékletben található.

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

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

Budapest, 2014. április 24.


Balogh András
Az Alap képviselőjében


Váradi Zoltán

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>51 867 008</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh	-	51 867 008
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>51 867 008</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,90%	Saját tőke	-	51 813 278
	<u>Források összesen</u>	-	<u>51 867 008</u>

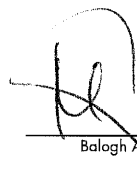
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettség	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>51 813 278</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettség	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>51 813 278</u>

Budapest, 2014. április 24.



 Balogh András Váradi Zoltán
 Az Alap képviselőjében

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2013.

I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban
0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban
508 406

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	
Bankforgalmi jutalék	2	0	2
Alapkezelő költsége	495 652	45 377	450 275
Letétkezelő költsége	51 735	4 537	47 198
Kéler díj	89	14	75
Mérlegvizsgálat	418	418	0
Könyvvizetés	2 393	199	2 194
Felügyeleti díjak	11 847	3 185	8 662
Össz:	562 136	53 730	508 406

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 51 813 278

eFt-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány	Időszak záróállomány	Megoszlás
Bankbetétek	33 911 186	51 544 426	99,48%
Lekötött betétek	29 000 000	48 500 000	93,61%
HUF folyószámla	4 911 186	3 044 426	5,88%
Aktív időbeli elhatárolások	776 643	322 582	0,62%
Összesen	0 34 687 829	0 51 867 008	100,10%

Budapest, 2014. április 24.

Balogh András

Az Alap képviseletében

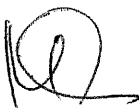
Váradi Zoltán

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2012. e Ft-ban	2013. e Ft-ban
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	1 391 874	2 255 834
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	2 031 876	1 784 019
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	0	0
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	0	0
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	0	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	0	0
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	6 481	15 671
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-647 336	454 061
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	853	2 083
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)	0	0
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	0	0
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	0	0
19. Kapott hozamok +	0	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)	4 030 227	15 377 406
20. Befektetési jegy kibocsátás +	36 827 393	45 123 725
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-32 797 166	-29 746 319
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) ±	5 422 101	17 633 240

Budapest, 2014. április 24.


 Balogh András


 Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap, 1111-153
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.
 NEÉ számítás típusa: T+1 napi

Forint

Tárgynap (T):	2013.12.31
Saját tőke (Ft.):	51 815 179 614
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,657887
Darabszám:	31 253 740 653

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

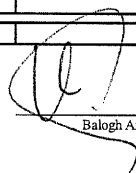
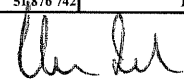
ezer Forint

I.	KÖTELEZETTSÉGEK				
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	Összeg/Érték (e Ft)	%
				Összeg/Érték (e Ft)	%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-61 562	100,00
	Alapkezelői díj miatt			-53 035	86,15
	Letétkezelői díj miatt			-4 821	7,83
	Bizományosi díj miatt			0	0,00
	Forgalm. ktg. miatt			0	0,00
	Közzétételi ktg. miatt			0	0,00
	Reklám ktg. miatt			0	0,00
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			-3 706	0,00
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	6,02
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	0,00
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			0	0,00
	Kötelezettségek összesen:			-61 562	100,00

II.	ESZKÖZÖK			Összeg/Érték (e Ft)	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			3 044 246	5,87	
	Raiffeisen Bank / HUF			3 044 246	5,87	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			5 002	0,01	
	D1953162 Letétkezelési díj be Eszköz/			4 821	0,01	
	D1956201 Folyószámla kamat Eszköz/			181	0,00	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	2 500 000	4,82	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):	Raiffeisen Bank / HUF	91	2 500 000	4,82	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			46 000 000	88,67	
		Raiffeisen Bank / HUF	730	5 000 000	9,64	
		Raiffeisen Bank / HUF	92	4 000 000	7,71	
		Raiffeisen Bank / HUF	92	4 000 000	7,71	
		Raiffeisen Bank / HUF	92	3 000 000	5,78	
		Raiffeisen Bank / HUF	92	3 000 000	5,78	
		Raiffeisen Bank / HUF	92	3 000 000	5,78	
		Raiffeisen Bank / HUF	91	2 000 000	3,86	
		Raiffeisen Bank / HUF	92	5 000 000	9,64	
		Raiffeisen Bank / HUF	90	2 000 000	3,86	
		Raiffeisen Bank / HUF	90	4 000 000	7,71	
		Raiffeisen Bank / HUF	90	4 000 000	7,71	
		Raiffeisen Bank / HUF	90	4 000 000	7,71	
		Raiffeisen Bank / HUF	94	3 000 000	5,78	
II/4.	Értékpapírok (összes):	Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték (e Ft)	%
II/4.1.	Állampapírok (összes):				0	0,00
II/4.1.1.	Kötvények (összes):				0	0,00
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				0	0,00
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				0	0,00
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):				0	0,00
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				0	0,00
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):				0	0,00
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00
II/4.3.	Résztvények (összes):				0	0,00
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				0	0,00
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00

	Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték (e Ft)	%
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			0	0,00
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0,00
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,00
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			0	0,00
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0,00
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,00
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):			0	0,00
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			327 494	0,63
	D1942260 RAC Deposit accroude interest			122 915	0,24
	D1947127 Letét felh. kamat			32 862	0,06
	D1947128 Letét felh. kamat			32 861	0,06
	D1948564 Letét felh. kamat			20 854	0,04
	D1948565 Letét felh. kamat			20 854	0,04
	D1948567 Letét felh. kamat			20 854	0,04
	D1949353 Letét felh. kamat			18 400	0,04
	D1950363 Letét felh. kamat			24 972	0,05
	D1951605 Letét felh. kamat			10 333	0,02
	D1953818 Letét felh. kamat			4 667	0,01
	D1955177 Letét felh. kamat			5 333	0,01
	D1955178 Letét felh. kamat			5 333	0,01
	D1955179 Letét felh. kamat			5 333	0,01
	D1955921 Letét felh. kamat			1 556	0,00
	RAGA HUF Folyószámla felhalmozott kamat			367	0,00
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			0	0,00
	Eszközök összesen:			51 876 742	100,00

Budapest, 2014. április 24.



 Balogh András Váradi Zoltán
 Az Alap képviselőjében

*Raiffeisen Tőke- és Hozamvédezt
Likviditási Alap*
Üzleti jelentés 2013.

I. A Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap általános információi

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap
Lajstrom száma:	1111-153
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló neve:	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft., Frick Beatrix
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 Alap befektetési célja, hogy kizárólag likvid eszközökbe történő befektetéssel maximális biztonságot nyújtson a befektetők számára. A befektetések kialakításánál a biztonság mellett a kiszámíthatóság kap kiemelt fontosságot. Az Alapkezelő az összegyűjtött tőkét kizárólag hitelintézeti, mégpedig a Raiffeisen Bank Zrt. által kínált látra szóló és lekötött betétekbe fekteti. Az Alap olyan számlaszerződést kötött a Raiffeisen Bank Zrt.-vel, amely biztosítja, hogy az Alap minden naptári hónap elején az Alapban meglévő aktuális tőkére vonatkozóan garantált minimum hozamot nyújtson.

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
2013.12.31.	4,02%	1,657675 Ft	51 769 151 068 Ft	4,47%
2012.12.28	6,72%	1,593667 Ft	33 888 621 128 Ft	7,23%
2011.12.30	5,62%	1,493365 Ft	28 611 097 374 Ft	5,73%
2010.12.31	5,12%	1,413915 Ft	16 930 790 911 Ft	5,54%
2009.12.31	8,37%	1,344990 Ft	4 361 330 993 Ft	8,98%
2008.12.31	7,88%	1,241056 Ft	2 912 805 367 Ft	8,95%
2007.12.31	6,89%	1,151197 Ft	1 572 622 124 Ft	7,89%
2006.12.29	5,49%	1,076999 Ft	813 245 402 Ft	6,92%
2005.12.30	2,09%	1,020932 Ft	887 245 330 Ft	2,63%

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. 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

2013.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Banki egyenlegek				34 694 669 394	100,12
Betét - HUF	HUF			29 000 000 000	83,69
Betét felhalmozott kamat - HUF	HUF			779 615 556	2,25
Folyószámla - HUF				4 915 053 838	14,18
Összes eszköz				34 694 669 394	100,12
Kötelezettségek				-41 947 372	-0,12
Egyéb kötelezettségek				-41 947 372	-0,12
Nettó eszközérték				34 652 722 022 HUF	
Unitok száma				21 726 356 086	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,594962 HUF	

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2013. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2013. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2012. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2013. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2012. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra.

	Beszámoló	NEE számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	34 651 853	34 652 722	869
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Folyószámla	4 911 186	4 910 528	-658
Lekötött betét	29 000 000	29 779 615	779 615
Követelések/Aktív időbeli elhat.	776 643	4 526	-772 117
Kötelezettségek/Passzív id. elh.	-35 976	-41 947	-5 971

A beszámoló tartalmazza a folyószámla kamatot, a riportban ez a követelések között szerepel. A lekötött betétek kamatai a beszámolóban elhatárolásként szerepelnek 773.548 eFt összeggel. A különbözetből ez alkotja a legnagyobb tételt, mivel a portfólió jelentésben ez a tétel a pénzeszközök között szerepel 772.117 eFt értékben.

**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2014.01.02.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Banki egyenlegek				51 871 921 515	100,11
Betét	HUF			43 500 000 000	83,95
Betét felhalmozott kamat - HUF	HUF			204 212 485	0,39
RAC Deposit	HUF			5 000 000 000	9,65
RAC Deposit accroude interest	HUF			122 915 068	0,24
Folyószámla - HUF	HUF			3 044 793 962	5,88
Egyéb eszközök				4 821 394	0,01
Egyéb követelések				4 537 728	0,01
Egyéb követelések				283 666	0,00
Összes eszköz				51 876 742 909	100,12
Kötelezettségek				-61 563 295	-0,12
Egyéb kötelezettségek				-61 563 295	-0,12
Nettó eszközérték				51 815 179 614 HUF	
Unitok száma				31 253 740 653	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,657887 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 beszámoló tartalmazza a folyószámla kamatot, a riportban ez a követelések között szerepel. A lekötött betétek kamatai a beszámolóban elhatárolásként szerepelnek 322.398 eFt összeggel. A különbözetből ez alkotja a legnagyobb tételt, mivel a portfólió jelentésben ez a tétel a pénzeszközök között szerepel 322.034 eFt értékben.

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2014. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2013. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté válnak.

	Beszámoló	NEE számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	51 813 278	51 815 180	1 902
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Folyószámla	3 044 426	3 044 246	-180
Lekötött betét	48 500 000	48 827 128	327 128
Követelések/Aktív időbeli elhat.	322 582	548	-322 034
Kötelezettségek/Passzív id. elh.	-53 730	-56 742	-3 012

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2013.01.02-án	21 726 356 086
2013. évben eladott befektetési jegyek	45 123 724 860
2013. évben visszaváltott befektetési jegyek	35 596 340 293
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2014.01.02-án	31 253 740 653
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2014.01.02-án	51 815 179 614
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.01.02-án	1,657887

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				0	0,00
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közel múltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				0	0,00
Nettó eszközérték				51 815 179 614	100,00

Az Alapkezelő az Alap befektetési politikájának megfelelően az összegyűjtött tőkét kizárólag hitelintézeti, mégpedig a Raiffeisen Bank Zrt. által kínált látra szóló és lekötött betétekbe fekteti, így a tőzsdén vagy más szabályozott piacon forgalomba hozott és egyéb átruházható értékpapírokból az Alap nem rendelkezett kitettséggel 2013-ban.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

2013	Nagyságrend: eFt
Pénzügyi műveletek bevételei	2 346 155
Folyószámlakamat HUF	175 277
Kapott kamat pénzintéztől	2 170 878
Pénzügyi műveletek ráfordításai	0
Folyószámlakamat HUF	0
Árfolyamkülönbözet	0
Egyéb bevételek	0
Egyéb bevételek	0
A működési költségek	562 136
Bankforgalmi jutalék	2
Alapkezelő költsége	495 652
Letétkezelő költsége	51 735
Kéler díj	89
Mérlegvizsgálat	418
Könyvvizsgáló	2 393
PSZÁF díjak	11 847
Egyéb ráfordítások	0
Egyéb ráfordítások	0
Rendkívüli bevételek	0
Rendkívüli ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	1 784 019
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	1 784 019
Értékpapírok értékkülönbözete	0
Államkötvények	0
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	0
Diszkont kincstárjegyek	0
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	0

Tőkeszámla változásai 2013. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: eFt)

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány	Időszak záróállomány	Megoszlás
Bankbetétek	33 911 186	51 544 426	99,48%
Lekötött betétek	29 000 000	48 500 000	93,61%
HUF folyószámla	4 911 186	3 044 426	5,88%
Aktív időbeli elhatárolások	776 643	322 582	0,62%
Összesen	34 687 829	51 867 008	100,10%

VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban és 2013. december 31-én származékos pozícióval nem rendelkezett.

VII. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Társaság tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében jelentős változás nem következett be 2013-ban, új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított. A Társaság igazgatóságának összetételében azonban történt változás, 2013.04.30-i hatállyal Berszán Ferenc helyett Ralf Cymanek lett az új igazgatósági tag. Személyi változás a felügyelő bizottságban is történt, 2013.12.06-i hatállyal Máté Norbert helyett Kovács Attila lett az új tag.

A 2013-as évben az Alapkezelő új alapot nem indított, miközben két határozott futamidejű alapja (Raiffeisen Sztárválogatott Tőkevédett Származtatott Alap, Raiffeisen Földünk Értékei Tőkevédett Származtatott Alap) lejárt, illetve egy határozatlan futamidejű alapja is megszűnt (Raiffeisen Private Banking Duna Alapok Alapja). A Társaság december végén így huszonegy befektetési alapot kezelt. Az év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya jelentősen megnőtt, a 2012. év végi 156,95 milliárd forintos állomány egy év leforgása alatt 204,98 milliárdra emelkedett. A növekedés köszönhető volt a banki betéti ajánlatok versenyképesség-csökkenésének, viszont ezzel egyidőben hátráltató tényező volt az állampapírok fokozódó versenyelőnye. A nyilvános befektetési alapok piacán az Alapkezelő piaci részesedése a BAMOSZ adatai alapján 4,59%-ra csökkent a 2012. év végi 4,91%-ról.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2013-as év tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpia

A 2013-as év meglehetősen erős volt a hazai pénz- és állampapír piacokon, habár korántsem annyira mint a 2012-es esztendő. Az amerikai központi banknak számító Federal Reserve (FED) által biztosított likviditásbőség jótékonyan hatott a feltörekvő piacok kamatozó eszközeire, többek között a magyar papírokra is. A QE3 program okozta likviditásbőség a teljes év során kitartott, a FED részéről csak az év végén jelentették be, hogy 2014 elejétől csökkentik a programban vásárolt eszközök mennyiségét. A magyar kötvénypiacot (főleg annak a rövid oldalát) segítette még az a specifikusan hazai hatás, amelyet a Magyar Nemzeti Bank okozott a folyamatos és szisztematikus kamatvágó ciklusával. A 2012. év legvégén a hazai irányadó ráta még 5,75%-os volt, amely a 2013-as év végére 3,00%-os szintre csökkent. A folyamatot követve a hazai betét és rövid futamidejű kötvény ajánlatok is folyamatosan egyre kisebb és kisebb kamatokat/hozamokat kínáltak. Segítette még a hazai pénz- és kötvénypiacot az, hogy az év elején kiderült, hogy Magyarország költségvetési hiánya a 2012-es évben 1,9%-os mértékű volt. Ez a rendszerváltás óta nem látott alacsony szintet jelentett (ha nem vesszük figyelembe a 2011-es magánnyugdíjpénztári befizetések állami átvételével kialakuló szufficitet). A tendencia maradt 2013-ban is, hiszen a kormány tartotta költségvetésnek a 3% alatti hiányszintjét (2,2%-os lett végül a hiány).

Fontosabb hír volt májusban az Európai Bizottság azon javaslata, hogy a Magyarország ellen folyó túlzottdeficit-eljárást szüntesse meg az Európai Pénzügyminiszterek Tanácsa (az ECOFIN), amely végül júniusban történt meg. A pozitív hír ellenére jelentős korrekció ment végbe a magyar államkötvények piacán a hónap második felében, többek között a fejlett piaci kötvények hozamemelkedései miatt. Az utóbbi azért következett be, mert a FED akkori elnöke, Ben Bernanke május végén meglepetésként jelentette a monetáris lazítást jelentő QE3 programban történő eszközvásárlások mérséklését, illetve a jövő évi leállítását.

Az év közepére jellemző folyamat volt, hogy a magyar államkötvények hozamgörbéjének meredeksége megnőtt, azaz jelentősebb lett a különbség a rövid és a hosszabb futamidejű papírok elvárthozamai között. A folyamat több okkal volt magyarázható. Az első, hogy a fejlett gazdaságokkal rendelkező államok kamatozó eszközeinél is hozamemelkedés következett be, ami forráskivonással járt a feltörekvő országok piacairól. Másik, a hazai jellegű okok között pedig megtalálható volt, hogy a magyar monetáris tanács az alapkamatot tovább mérsékelte.

Az év végéhez közeledve a magyar finanszírozásra kedvező hatással volt, hogy az októberben kialakuló amerikai költségvetési feszültségeket megoldották a hónap során, és az is, hogy az USA-ban a FED sem szigorította a likviditásbőséget generáló QE3 programját, pedig már több elemzői vélemény nagy valószínűséget társított ehhez a forgatókönyvhöz. A fennmaradó támogató nemzetközi környezet, és a hazai finanszírozással kapcsolatos hírek is inkább segítették a magyar kamatozóeszközök teljesítményét.

Az év utolsó hónapjában végül a FED bejelentette, hogy a QE3 programjában történő kötvényvásárlások mértékét januártól kezdve csökkenti. A fenti esemény bekövetkeztekor sokan várták a kockázatosabb eszközök árainak korrekcióját, ami az év végéig nem történt meg.

A teljes évről elmondható, hogy a támogató nemzetközi környezet, a javuló hazai makroadatoknak, és az MNB kamatvágó ciklusának köszönhetően a magyar kötvénybefektetések esetében a hosszabb futamidejű állampapírok esetén lehetett jelentős hozamokat elérni.

	Időszaki változás			Értéke a negyedév végén	
	MAX	MAXC	RMAX	EUR HUF	Alapkamat
2013. Q1	2,55%	2,42%	1,75%	304,30	5,00%
2013. Q2	1,54%	1,46%	1,30%	295,16	4,25%
2013. első félévi változás	4,12%	3,91%	3,07%	-3,00%	
2013. Q3	2,81%	2,37%	1,32%	298,48	3,60%
2013. Q4	2,78%	2,47%	1,22%	296,91	3,00%
2013. második félévi változás	5,67%	4,90%	2,56%	-0,53%	
2013. évi változás	10,03%	9,00%	5,71%	1,93%	

forrás: MNB, ÁKK

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

A 2011. évi CXCVIII. Törvény a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról, amely 2012. január 1.-től lépett hatályba, előírta többek közt azt, hogy az alapok egységes szerkezetű tájékoztatója és kezelési szabályzata egy új struktúra szerint épüljön fel. Az Alapkezelő az első félévben kezdeményezte az Alap tájékoztatójának és kezelési szabályzatának módosítását a törvénynek való megfelelés érdekében, illetve egyúttal a befektetési lehetőségeket leíró részt is néhány egyéb, kisebb kérdésben módosította. A változtatásoknak PSZÁF általi jóváhagyása megtörtént. A befektetési politika alakulására ható további, egyéb jelentős tényező 2013-ban nem volt.

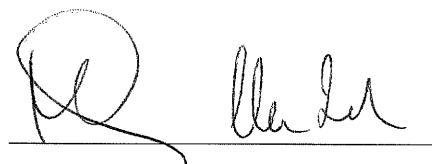
3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseinek 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 2013-ban.

Olyan esemény, amely jelentősen befolyásolná a 2013. üzleti évet, a mérleg fordulónapját követően nem volt.

Budapest, 2014. április 24.



Balogh András Váradi Zoltán
az Alap képviselőjében