



RSM DTM Audit
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett
Likviditási Alap
2014. évi éves beszámolójához**

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés



Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap 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 46.594.264 E Ft, tárgyévi eredménye 845.705 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 beszámolónak 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.



RSM DTM Audit
Könyvvizsgálat - Tanácsadás

Vélemény

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad a Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap 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 Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap 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 Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap 2014. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap 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
Könyvvizsgálat - Tanácsadás


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

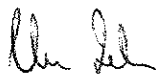
Frick Beatrix
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 000663

Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap

| MÉRLEG | eFt 2013. december 31. | eFt 2014. 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 | 51 544 426 | 45 979 457 |
| 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 | 51 544 426 | 45 979 457 |
| 1 Pénzeszközök | 51 544 426 | 45 979 457 |
| 2 Valuta, devizabetét értékelési különb. | 0 | 0 |
| C / Aktív időbeli elhatárolások | 322 582 | 614 807 |
| 1 Aktív időbeli elhatárolás | 322 582 | 614 807 |
| 2 Aktív időbeli elhatárolás ért.veszt. (-) | 0 | 0 |
| D / Származtatott ügyletek ért. különbözet | 0 | 0 |
| ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN | 51 867 008 | 46 594 264 |
| E / Saját tőke | 51 813 278 | 46 543 206 |
| I. Induló tőke | 31 253 741 | 27 608 680 |
| 1 Kibocsátott bef. jegyek névértéke | 154 465 319 | 187 600 242 |
| 2 Visszavásárolt bef. jegyek névértéke (-) | -123 211 578 | -159 991 562 |
| II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) | 20 559 537 | 18 934 526 |
| 1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül. | 14 458 228 | 11 987 512 |
| 2 Értékelési különbözet tartaléka | 0 | 0 |
| 3 Előző évek eredménye | 4 317 290 | 6 101 309 |
| 4 Üzleti év eredménye | 1 784 019 | 845 705 |
| F / Céltartalékok | 0 | 0 |
| G / Kötelezettségek | 45 764 | 43 330 |
| I. Hosszú lejáratú kötelezettségek | 0 | 0 |
| II. Rövid lejáratú kötelezettségek | 45 764 | 43 330 |
| III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül. | 0 | 0 |
| H / Passzív időbeli elhatárolások | 7 966 | 7 728 |
| FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN | 51 867 008 | 46 594 264 |

Budapest, 2015. április 17.


 Balogh András


 Váradi Zoltán
 az Alap képviselőjében

Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap

| Eredménykimutatás | eFt | eFt |
|-----------------------------------|------------------|----------------|
| | 2013. | 2014. |
| I Pénzügyi műveletek bevétele | 2 346 155 | 1 416 148 |
| II Pénzügyi műveletek ráfordítása | 0 | 0 |
| III Egyéb bevételek | 0 | 0 |
| IV Működési költségek | 562 136 | 570 443 |
| V Egyéb ráfordítások | 0 | 0 |
| VI Rendkívüli bevételek | 0 | 0 |
| VII Rendkívüli ráfordítások | 0 | 0 |
| VIII Fizetett, fizetendő hozamok | 0 | 0 |
| IX Tárgyévi eredmény | 1 784 019 | 845 705 |

Budapest, 2015. április 17.


Bálogh András


Váradi Zoltán
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap

Kiegészítő melléklet

a 2014. 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 határozatszám: 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 Váradai Zoltán | 1028 Budapest, Kokárda u. 25. 1111 Budapest, Bartók Béla út 20. |
| 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: | Nagy Sándor József | 1141 Budapest, Bazsarózsa u. 1. |
| NGM regisztrációs szám: | 147176 | |

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 (Szt.), a Tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. tv.

illetve a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 2/15/2000. (XII.11.) Korm. rend. előírásai alapján 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 tekintti 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 főbb számviteli irányelveinek összefoglalását és az értékelési eljárásokat az alábbiakban mutatjuk be.

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

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

A mérlegkészítés dátuma: 2015. 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 irányadóak.

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

A portfólió értékelésének elvei a következők:

Látra szóló betét (folyószámla)

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

Lekötött betét

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

Kötelezettségek

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

Az Alap létrehozásával kapcsolatos költségeket teljes egészében az Alapkezelő viseli.

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

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

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

| Lóra szóló bankbetétek | Devizanem | Beszerzési érték eFt-ban | | Mérleg szerinti összeg eFt-ban |
|------------------------|-----------|--------------------------|--|--------------------------------|
| Folyószámla | HUF | 3 979 457 | | 3 979 457 |
| | | 3 979 457 | | 3 979 457 |

| Lekötött betétek | Devizanem | Beszerzési érték eFt-ban | Ert.kül. kamat | Ert.kül. egyéb | Mérleg szerinti összeg eFt-ban |
|------------------|-----------|--------------------------|----------------|----------------|--------------------------------|
| Lekötött betét | HUF | 42 000 000 | | | 42 000 000 |
| | | 42 000 000 | | | 42 000 000 |

| Pénzeszközök | Beszerzési érték eFt-ban | Mérleg szerinti összeg eFt-ban |
|-----------------|--------------------------|--------------------------------|
| Összesen | 45 979 457 | 45 979 457 |

4.2. Elhatárolások részletezése

| Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban) | 2013. december 31. | 2014. december 31. |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Folyószámla kamat elhatárolása | 184 | 158 |
| Bankbetét kamat elhatárolása | 322 398 | 614 649 |
| | <u>322 582</u> | <u>614 807</u> |

Költségek aktív időbeli elhatárolása sem az elmúlt, sem a tárgyévben nem volt.

| Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban) | 2013. december 31. | 2014. december 31. |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Mérlegvizsgálat | 230 | 249 |
| MNB Felügyeleti díj | 3 185 | 3 158 |
| Letétkezelési díj | 4 537 | 4 313 |
| Kéler díj | 14 | 8 |
| | <u>7 966</u> | <u>7 728</u> |

4.3 Szállítók részletezése

| | 2013. december 31. | 2014. december 31. |
|--------------------|-----------------------|-----------------------|
| Belföldi szállítók | 45 764 | 43 330 |

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)

| | 2013. | 2014. |
|------------------------|------------------|------------------|
| Folyósításkamat HUF | 175 277 | 84 326 |
| Kapott kamat pénzükhöl | 2 170 878 | 1 331 822 |
| | 2 346 155 | 1 416 148 |

Pénzügyi műveletek ráfordításai sem az elmúlt, sem a tárgyévben nem voltak.

Egyéb bevételek és ráfordítások sem az elmúlt, sem a tárgyévben nem voltak.

A működési költségek részletezése (e Ft-ban)

| | 2013. | 2014. |
|-----------------------|----------------|----------------|
| Bankforgalmi jutalék | 2 | 3 |
| Alapkezelő költsége | 495 652 | 504 451 |
| Letételező költsége | 51 735 | 50 445 |
| Kéler díj | 89 | 91 |
| Márlegvizsgálat | 418 | 453 |
| Könyvvzetés | 2 393 | 2 393 |
| MNB Felügyeleti díjak | 11 847 | 12 607 |
| | 562 136 | 570 443 |

Rendkívüli eredmény részletezése

Az Alapnak rendkívüli bevétele és ráfordítása sem az elmúlt, sem a tárgyévben nem volt.

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

A saját tőke részletezése

| | 2013. december 31. | 2014. december 31. |
|---|-----------------------|-----------------------|
| I. Induló tőke | 31 253 741 | 27 608 680 |
| Kibocs. bef. jegyek névértéke | 154 465 319 | 187 600 242 |
| Viszavás. bef. jegyek névértéke | -123 211 578 | -159 991 562 |
| II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) | 20 559 537 | 18 934 526 |
| Viszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül. | 14 458 228 | 11 987 512 |
| Értékelési különbözet tartaléka | 0 | 0 |
| Előző évek eredménye | 4 317 290 | 6 101 309 |
| Üzleti év eredménye | 1 784 019 | 845 705 |
| Saját tőke | 51 813 278 | 46 543 206 |

eFtban

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

Az eltérés alapvető oka az, 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 beszámoló tartalmazza az utolsó napi folyószámla kamatot, a riportban ez a követelések között szerepel.

A lekötött betétek kamatai a beszámolóban elhatárolásként szerepelnek 614.649 eFt összeggel.

A különbözetből ez alkotja a legnagyobb tételt, mivel a portfólió jelentésben ez a tétel a pénzeszközök között szerepel 625.916 eFt értékben.

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2015. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges tárgyévi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

| | Beszámoló | NEE számítás | Különbözet (eFt-ban) |
|----------------------------------|------------|--------------|----------------------|
| Saját tőke / Nettó eszközérték | 46 543 206 | 46 548 100 | 4 894 |
| Különbözet tételeken: | | | |
| Folyószámla | 3 979 457 | 3 979 300 | -157 |
| Lekötött betét | 42 000 000 | 42 625 916 | 625 916 |
| Követelések/Aktív időbeli elhat. | 614 807 | 948 | -613 859 |
| Kötelezettségek/Passzív id. elh. | -51 058 | -58 064 | -7 006 |

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)

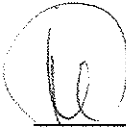
| | 2013. | 2014. |
|--|---------|---------|
| 1. Befektetett eszközök az összes eszközhöz | 0,00% | 0,00% |
| 2. Forgóeszközök az összes eszközhöz | 100,00% | 100,00% |
| 3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez | 99,90% | 99,89% |
| 4. Hosszú lejáratú kötelezettségek | | |
| a/ a HJK + saját tőkéhez | 0,00% | 0,00% |
| b/ a saját tőkéhez | 0,00% | 0,00% |

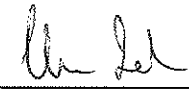
A "Likviditási jelentés" a 2. sz. mellékletben található.

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

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

Budapest, 2015. április 17.


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>46 594 264</u> |

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

| | | | |
|----------------|--------------------------------|---|-------------------|
| 100,00% | Forgóeszköz+Aktív időbeli elh. | - | 46 594 264 |
| | <u>Összes eszköz</u> | - | <u>46 594 264</u> |

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

| | | | |
|---------------|--------------------------|---|-------------------|
| 99,89% | Saját tőke | - | 46 543 206 |
| | <u>Források összesen</u> | - | <u>46 594 264</u> |

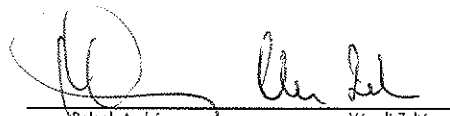
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

| | | | | |
|----|--------------|--------------------------------------|---|-------------------|
| a/ | 0,00% | Hosszú lejáratú kötelezettségek | - | 0 |
| | | <u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u> | - | <u>46 543 206</u> |

| | | | | |
|----|--------------|---------------------------------|---|-------------------|
| b/ | 0,00% | Hosszú lejáratú kötelezettségek | - | 0 |
| | | <u>Saját tőke</u> | - | <u>46 543 206</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
519 385


| | Elszámolt | Elhatárolt/szállítók | |
|-----------------------|----------------|----------------------|----------------|
| Bankforgalmi jutalék | 3 | 0 | 3 |
| Alapkezelő költsége | 504 451 | 43 131 | 461 320 |
| Letétkézelő költsége | 50 445 | 4 313 | 46 132 |
| Kéler díj | 91 | 8 | 83 |
| Mérlegvizsgálat | 453 | 249 | 204 |
| Könyvvizetés | 2 393 | 199 | 2 194 |
| MNB Felügyeleti díjak | 12 607 | 3 158 | 9 449 |
| Össz: | 570 443 | 51 058 | 519 385 |


III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 46 543 206 eFt-ban
ill. %-ban

| Vagyonelem | Időszak nyitóállomány | | Időszak záróállomány | | Megoszlás |
|------------------------------------|-----------------------|-------------------|----------------------|-------------------|----------------|
| | | | | | |
| Bankbetétek | | 51 544 426 | | 45 979 457 | 98,79% |
| Lekötött betétek | | 48 500 000 | | 42 000 000 | 90,24% |
| HUF folyószámla | | 3 044 426 | | 3 979 457 | 8,55% |
| Aktív időbeli elhatárolások | | 322 582 | | 614 807 | 1,32% |
| Összesen | 0 | 51 867 008 | 0 | 46 594 264 | 100,11% |

Budapest, 2015. április 17.


 Balogh András
 Az Alap képviselőjében



 Váradi Zoltán


3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

| | 2013. | 2014. |
|--|-------------------|-------------------|
| | e Ft-ban | e Ft-ban |
| I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok) | 2 255 834 | 550 808 |
| 1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ± | 1 784 019 | 845 705 |
| 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 ± | 15 671 | -2 434 |
| 11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ± | 0 | 0 |
| 12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ± | 454 061 | -292 225 |
| 13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ± | 2 083 | -238 |
| 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) | 15 377 406 | -6 115 777 |
| 20. Befektetési jegy kibocsátás + | 45 123 725 | 33 134 923 |
| 21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport - | 0 | 0 |
| 22. Befektetési jegy visszaváltása - | -29 746 319 | -39 250 700 |
| 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) ± | 17 633 240 | -5 564 969 |

Budapest, 2015. április 17.


 Balogh András
 Az Alap képviseletében


 Váradai Zoltán

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.
 NEE számítás típusa: T+1 napi

Forint

| | |
|----------------------|----------------|
| Tárgynap (T): | 2014.12.31 |
| Saját tőke (Ft): | 46 548 100 394 |
| Egy jegyre jutó NEE: | 1,685995 |
| Darabszám: | 27 608 679 669 |

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

ezer Forint

| I. | KÖTELEZETTSÉGEK | | | Osszeg/Érték (e Ft) | % |
|------|---|----------|----------|---------------------|------------|
| I/1. | Hitelállomány (összes): | Hitelező | Futamidő | | |
| | | | | | |
| | | | | Osszeg/Érték (e Ft) | % |
| I/2. | Egyéb kötelezettségek (összes): | | | -58 064 | 100 |
| | Alapkezelői díj miatt | | | -54 455 | 93,78 |
| | Letétkezelői díj miatt | | | 0 | 0 |
| | Bizományosi díj miatt | | | 0 | 0 |
| | Forgalm. ktg. miatt | | | 0 | 0 |
| | Közzétételi ktg. miatt | | | 0 | 0 |
| | Reklám ktg. miatt | | | 0 | 0 |
| | Költségként elszámolt egyéb tétel miatt | | | -3 609 | 6,22 |
| | Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség | | | 0 | 0 |
| I/3. | Céltartalékok (összes): | | | | |
| I/4. | Passzív időbeli elhatárolások (összes): | | | | |
| | Kötelezettségek összesen: | | | -58 064 | 100 |

| II. | ESZKÖZÖK | | | Osszeg/Érték (e Ft) | % | |
|-----------|--|-----------------------|-----------|---------------------|---------------------|---|
| II/1. | Folyósámla, készpénz (összes): | | | 3 979 300 | 8,54 | |
| | Raiffeisen Bank / HUF | | | 3 979 300 | 8,54 | |
| II/2. | Egyéb követelés (összes): | | | 158 | 0,00 | |
| | D1991926 Folyósámla kamat Eszköz/ | | | 158 | 0,00 | |
| II/3. | Lekötött bankbetétek (összes): | Bank | Futamidő | 42 000 000 | 90,10 | |
| II/3.1. | Max. 3 hó lekötésű (összes): | | | 0 | 0 | |
| II/3.2. | 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes): | | | 42 000 000 | 90,10 | |
| | | Raiffeisen Bank / HUF | 730 | 5 000 000 | 10,73 | |
| | | Raiffeisen Bank / HUF | 183 | 2 000 000 | 4,29 | |
| | | Raiffeisen Bank / HUF | 126 | 2 000 000 | 4,29 | |
| | | Raiffeisen Bank / HUF | 124 | 2 000 000 | 4,29 | |
| | | Raiffeisen Bank / HUF | 126 | 2 000 000 | 4,29 | |
| | | Raiffeisen Bank / HUF | 182 | 2 000 000 | 4,29 | |
| | | Raiffeisen Bank / HUF | 119 | 2 500 000 | 5,36 | |
| | | Raiffeisen Bank / HUF | 147 | 2 500 000 | 5,36 | |
| | | Raiffeisen Bank / HUF | 148 | 4 000 000 | 8,58 | |
| | | Raiffeisen Bank / HUF | 148 | 4 000 000 | 8,58 | |
| | | Raiffeisen Bank / HUF | 183 | 4 000 000 | 8,58 | |
| | | Raiffeisen Bank / HUF | 274 | 2 000 000 | 4,29 | |
| | | Raiffeisen Bank / HUF | 186 | 2 500 000 | 5,37 | |
| | | Raiffeisen Bank / HUF | 182 | 2 000 000 | 4,29 | |
| | | Raiffeisen Bank / HUF | 186 | 2 000 000 | 4,29 | |
| | | Raiffeisen Bank / HUF | 182 | 1 500 000 | 3,22 | |
| II/4. | Értékpapírok (összes): | Megn. | Devizanem | Névérték | Osszeg/Érték (e Ft) | % |
| 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. (összes): | | | | 0 | 0 |
| II/4.1.4. | Külföldi állampapírok (összes): | | | | 0 | 0 |
| II/4.2. | Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.: | | | | 0 | 0 |
| II/4.2.1. | Tőzsdére bevezetett (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): | | | | 0 | 0 |
| II/4.5.1. | Tőzsdére bevezetett (összes): | | | | 0 | 0 |
| II/4.5.2. | Tőzsdén kívüli (összes): | | | | 0 | 0 |
| II/4.6. | Kárpóllási jegy (összes): | | | | 0 | |
| II/5. | Aktív időbeli elhatárolások (összes): | | | | 626 706 | 1,36 |
| | | D1942260 RAC Depositi accrue interest | | | 476 296 | 1,02 |
| | | D1974087 Letét felh. kamat | | | 27 771 | 0,06 |
| | | D1975469 Letét felh. kamat | | | 20 545 | 0,04 |
| | | D1975558 Letét felh. kamat | | | 20 425 | 0,04 |
| | | D1976317 Letét felh. kamat | | | 17 889 | 0,04 |
| | | D1982356 Letét felh. kamat | | | 7 575 | 0,02 |
| | | D1983105 Letét felh. kamat | | | 8 972 | 0,02 |
| | | D1984645 Letét felh. kamat | | | 7 650 | 0,02 |
| | | D1985163 Letét felh. kamat | | | 7 178 | 0,02 |
| | | D1985416 Letét felh. kamat | | | 6 611 | 0,01 |
| | | D1986715 Letét felh. kamat | | | 7 083 | 0,02 |
| | | D1986716 Letét felh. kamat | | | 7 083 | 0,02 |
| | | D1990924 Letét felh. kamat | | | 3 340 | 0,01 |
| | | D1990925 Letét felh. kamat | | | 3 340 | 0,01 |
| | | D1990926 Letét felh. kamat | | | 3 400 | 0,01 |
| | | D1991657 Letét felh. kamat | | | 758 | 0,00 |
| | | RAGA HUF Folyószámla felhalmozott kamat | | | 790 | 0,00 |
| II/6. | Származtatott ügyletek értékelési különbözete: | | | | 0 | 0 |
| | | | | | | |
| | Eszközök összesen: | | | | 46 606 164 | 100 |

*Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett
Likviditási Alap*

Üzleti jelentés 2014.

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

A Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap célja, hogy a befektetési jegy tulajdonosoknak a hazai pénzpiac tendenciáit kihasználva az alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett a lekötött banki betéti kamatokkal versenyképes hozamot biztosítson. Az alap eszközeit 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 hónap elején az alapban meglévő aktuális tőkére vonatkozóan befektetési politikával alátámasztott 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 |
|------------|----------------------|-------------|-------------------|------------------------|
| 2014.12.31 | 1,69% | 1,685718 Ft | 46 530 701 639 Ft | 2,44% |
| 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 hozamadatok 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 | % |
|--|-----------|----------|----------|---------------------------|---------------|
| 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 elhatárolt kamat | 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 tételelesen:</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 |

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

| Instrumentum | Devizanem | ISIN kód | Névérték | Eszköz érték | % |
|--|-----------|----------|----------|-----------------------|---------------|
| Banki egyenlegek | | | | 46 606 164 076 | 100,12 |
| Betét | HUF | | | 37 000 000 000 | 79,49 |
| Betét felhalmozott kamat - HUF | HUF | | | 149 620 277 | 0,32 |
| D1942260 RAC Deposit | HUF | | | 5 000 000 000 | 10,74 |
| D1942260 RAC Deposit elhatárolt kamat | HUF | | | 476 295 890 | 1,02 |
| Folyószámla - HUF | HUF | | | 3 980 247 909 | 8,55 |
| Egyéb eszközök | | | | 0 | 0,00 |
| Követelések | HUF | | | 0 | 0,00 |
| Összes eszköz | | | | 46 606 164 076 | 100,12 |
| Kötelezettségek | | | | -58 063 682 | -0,12 |
| Nettó eszközérték | | | | 46 548 100 394 | HUF |
| Unitok száma | | | | 27 608 679 669 | |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték | | | | 1,685995 | HUF |

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

Az eltérés alapvető oka az, 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 beszámoló tartalmazza az utolsó napi folyószámla kamatot, a riportban ez a követelések között szerepel.

A lekötött betétek kamatai a beszámolóban elhatárolásként szerepelnek 614.649 eFt összeggel.

A különbözetből ez alkotja a legnagyobb tételt, mivel a portfólió jelentésben ez a tétel a pénzeszközök között szerepel 625.916 eFt értékben.

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2015. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges tárgyévi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

| | Beszámoló | NEÉ számítás | Különbözet (eFt-ban) |
|----------------------------------|------------|--------------|----------------------|
| Saját tőke / Nettó eszközérték | 46 543 206 | 46 548 100 | 4 894 |
| <u>Különbözet tételesen:</u> | | | |
| Folyószámla | 3 979 457 | 3 979 300 | -157 |
| Lekötött betét | 42 000 000 | 42 625 916 | 625 916 |
| Követelések/Aktív időbeli elhat. | 614 807 | 948 | -613 859 |
| Kötelezettségek/Passzív id. elh. | -51 058 | -58 064 | -7 006 |

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 | 31 253 740 653 |
| 2014. évben eladott befektetési jegyek | 33 134 923 147 |
| 2014. évben visszaváltott befektetési jegyek | 36 779 984 131 |
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2015.01.05-én | 27 608 679 669 |
| Portfólió összesített nettó eszközértéke 2015.01.05-én | 46 548 100 394 |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.01.05-én | 1,685995 |

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 |
| Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok | | | | 0 | 0,00 |
| Egyéb átruházható értékpapírok | | | | 0 | 0,00 |
| Nettó eszközérték | | | | 46 548 100 394 | 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 kitétséggel 2014-ben.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

| 2014 | Nagyságrend: eFt |
|--|------------------|
| Pénzügyi műveletek bevételei | 1 416 148 |
| Folyószámlakamat HUF | 84 326 |
| Kapott kamat pénzint-től | 1 331 822 |
| Pénzügyi műveletek ráfordításai | 0 |
| Folyószámlakamat HUF | 0 |
| Árfolyamkülönbözet | 0 |
| Egyéb bevételek | 0 |
| Egyéb bevételek | 0 |
| A működési költségek | 570 443 |
| Bankforgalmi jutalék | 3 |
| Alapkezelő költsége | 504 451 |
| Letétkezelő költsége | 50 445 |
| Kéler díj | 91 |
| Mérlegvizsgálat | 453 |
| Könyvvizetés | 2 393 |
| MNB Felügyeleti díjak | 12 607 |
| Egyéb ráfordítások | 0 |
| Egyéb ráfordítások | 0 |
| Rendkívüli bevételek | 0 |
| Rendkívüli ráfordítások | 0 |
| Fizetett, fizetendő hozamok | 0 |
| Tárgyévi eredmény | 845 705 |
| Felosztott jövedelem | 0 |
| Újra befektetett jövedelem | 845 705 |
| Értékpapírok értékkülönbözete | 0 |
| <i>Államkötvények</i> | 0 |
| - kamatokból, osztalékból | 0 |
| - egyéb | 0 |
| <i>Diszkont kincstárjegyek</i> | 0 |
| - kamatokból, osztalékból | 0 |
| - egyéb | 0 |

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

| Vagyonelem | Időszak nyitóállomány | Időszak záróállomány | Megoszlás |
|------------------------------------|-----------------------|----------------------|----------------|
| Bankbetétek | 51 544 426 | 45 979 457 | 98,79% |
| Lekötött betétek | 48 500 000 | 42 000 000 | 90,24% |
| HUF folyószámla | 3 044 426 | 3 979 457 | 8,55% |
| Aktív időbeli elhatárolások | 322 582 | 614 807 | 1,32% |
| Összesen | 51 867 008 | 46 594 264 | 100,11% |

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 eközben 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 eszközt 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 pénzügyintézetek 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 átterelést, 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 elvárt 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 eskalációja komoly kockázatot jelentett a térség eszkoziacaira is.

A másik fontos esemény a piacra vonatkozóan inkább pozitív kockázatot 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 félévben 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 | Alapkamat |
| 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

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 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 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* |
| Kedvezményezetttek 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 Árazási Bizottság dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról.

b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

Az Alapkezelő az Alap vonatkozásában megfelelő likviditáskezelési rendszert vezetett be a 2014-es évben. Likviditáskezelési szabályzatot és eljárásokat fogadott el annak biztosítása érdekében, hogy nyomon követhesse az Alap likviditási kockázatát, valamint,

hogyan az Alap befektetéseinek likviditási profilja megfeleljen az Alap kötelezettségeinek. Az Alapkezelő biztosítja, hogy a befektetési stratégia, a likviditási profil és a visszaváltási politika az Alap tekintetében összhangban álljon egymással.

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

Kockázati profil: 1

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az alap kockázat/nyereség profil szerinti legalacsonyabb, 1. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az alap kizárólag banki betétekbe helyezi eszközeit. Az alap befektetési politikája ezen felül naptári hónapokra értelmezett 100%-os tőkevédelmet biztosít a hónap elején birtokolt befektetési jegyek nettó eszközérték szerinti értékére.

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

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:

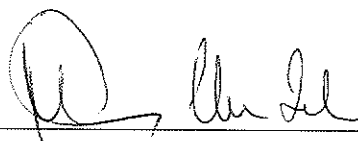
Az Alap származtatott ügyletet nem köthet.

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

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2014.12.31-én: 91,45%

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 képviseletében