



Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett
Likviditási Alap
2015. évi éves beszámolójához

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés



RSM Audit Hungary Zrt.
1138 Budapest Faludi u. 3.

T 06 1 886 3700 | 06 1 886 3701

F 06 1 886 3729

E rsm.audit@rsm.hu

W www.rsmaudit.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Tőke- és Hozamvédtett Likviditási Alap mellékelt 2015. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2015. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 41.793.086 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 316.639 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 kötelezettségének 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 bizonyítékok 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.

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
KÖNYVVIZSGÁLAT | TANÁCSADÁS



Vélemény

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad a Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap 2015. 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 kötelezettségének 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 2015. évi éves beszámolójához kapcsolódó, 2015. 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 kötelezettségének 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 2015. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap 2015. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2016. március 18.



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



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



Kozma Attila Mihály
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005847

Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap

MÉRLEG	eFt	eFt
	2014. december 31.	2015. 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	45 979 457	41 672 869
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	45 979 457	41 672 869
1 Pénzeszközök	45 979 457	41 672 869
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	614 807	120 217
1 Aktív időbeli elhatárolás	614 807	120 217
2 Aktív időbeli elhatárolás ért.veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	46 594 264	41 793 086
E / Saját tőke	46 543 206	41 761 379
I. Induló tőke	27 608 680	24 585 072
1 Kibocsátott bef. jegyek névértéke	187 600 242	220 107 231
2 Visszavásárolt bef. jegyek névértéke (-)	-159 991 562	-195 522 159
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	18 934 526	17 176 307
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	11 987 512	9 912 654
2 Értékelési különbözet tartaléka	0	0
3 Előző évek eredménye	6 101 309	6 947 014
4 Üzleti év eredménye	845 705	316 639
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	43 330	25 740
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	43 330	25 740
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	7 728	5 967
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	46 594 264	41 793 086

Budapest, 2016. március 18.





 Bálint Attila Váradi Zoltán
 az Alap képviselőjében

Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap

Eredménykimutatás	eFt 2014.	eFt 2015.
I Pénzügyi műveletek bevétele	1 416 148	774 993
II Pénzügyi műveletek ráfordítása	0	0
III Egyéb bevételek	0	0
IV Működési költségek	570 443	437 531
V Egyéb ráfordítások	0	20 823
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	845 705	316 639

Budapest, 2016. március 18.


Bálint Attila


Váradi Zoltán

az Alap képviselőjében

Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap

Kiegészítő melléklet

a 2015. 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 gárdója 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/jelentések>

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap képviselőjére jogosult:	Bálint Anikó Váradi Zoltán	1165 Budapest, Mészáros J. u. 16. 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 Audit Hungary Zrt.	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.		
Könyvvizsgáló:	Kozma Anikó	Regisztrációs szám: 005847 Igazolvány szám: 005881 2161 Csomád, Napsugár utca 28.
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 215/2000. (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 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 főbb számviteli irányelveinek összefoglalását és az értékelési eljárásokat az alábbiakban mutatjuk be.

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

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

A mérlegkészítés dátuma: 2016. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

Az értékelési eljárásoknál - a Számviteli Törvény, a Tőkeiaci 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 tartósnak 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	10 172 869	10 172 869
		10 172 869	10 172 869

Lekötött betétek	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ert.kül. kamat	Ert.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
Lekötött betét	HUF	31 500 000			31 500 000
		31 500 000			31 500 000

Pénzeszközök	Beszerzési érték eFt-ban	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
Összesen	41 672 869	41 672 869

4.2. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2014. december 31.	2015. december 31.
Folyószámla kamat elhatárolása	158	195
Bankbetét kamatelhatárolása	614 649	120 022
	<u>614 807</u>	<u>120 217</u>

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

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2014. december 31.	2015. december 31.
Mérlegvizsgálat	249	249
MNB Felügyeleti díj	3 158	2 523
Letékezési díj	4 313	3 158
WARP díjak	0	37
Kéler díj	8	0
	<u>7 728</u>	<u>5 967</u>

4.3 Rövid lejáratú kötelezettségek

	2014. december 31.	2015. december 31.
Különadó fizetési kötelezettség	0	5 011
Belföldi szállítók	43 330	20 729
	<u>43 330</u>	<u>25 740</u>

4.4. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alapkezelő az Alap hozamának és tőkájének megóvására nem tett értékbeli ígéreteket.

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)

	2014.	2015.
Folyószámlakamat HUF	84 326	55 838
Kapott kamat pénzükhől	1 331 822	719 155
	1 416 148	774 993

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

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

A működési költségek részletezése (e Ft-ban)

	2014.	2015.
Bankforgalmi jutalék	3	2
Alapkezelő költsége	504 451	382 171
Letérfelvezető költsége	50 445	41 869
WARP díjak	0	175
Kéler díj	91	0
Mérlegvizsgálat	453	453
Könyvvizsgálás	2 393	2 393
MNB Felügyeleti díjak	12 607	10 468
	570 443	437 531

Egyéb ráfordítások részletezése (e Ft-ban)

	2014.	2015.
Befektetési Alap különadó	0	20 823
	0	20 823

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

eFt-ban

A saját tőke részletezése	2014.	2015.
	december 31.	december 31.
I. Induló tőke	27 608 680	24 585 072
Kibocs. bef. jegyek névértéke	187 600 242	220 107 231
Viszavás. bef. jegyek névértéke	-159 991 562	-195 522 159
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	18 934 526	17 176 307
Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	11 987 512	9 912 654
Értékelési különbözet tartaléka	0	0
Előző évek eredménye	6 101 309	6 947 014
Üzleti év eredménye	845 705	316 639
Saját tőke	46 543 206	41 761 379

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

Az eltérés alapvető oka az, hogy míg a beszámoló 2016. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2016. első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2015. 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 120.022 eFt összeggel.

A különbözetből ez alkotja a legnagyobb tételt, mivel a portfólió jelentésben ez a tétel a pénzeszközök között szerepel 124.086 eFt értékben.

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2016. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges tárgyévi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámálásra, amelyek a tárgyévet követő január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEE számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	41 761 379	41 762 332	953
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Folyószámla	10 172 869	10 172 673	-196
Lekötött betét	31 500 000	31 624 085	124 085
Követelések/Aktív időbeli elhat.	120 217	978	-119 239
Kötelezettségek/Passzív id. elh.	-31 707	-35 404	-3 697

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)


	2014.	2015.
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	99,89%	99,92%
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, 2016. március 18.


Bálint Attila


Váradai Zoltán

Az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>41 793 086</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	41 793 086
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>41 793 086</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,92%	Saját tőke	-	41 761 379
	<u>Források összesen</u>	-	<u>41 793 086</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>41 761 379</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>41 761 379</u>

Budapest, 2016. március 18.


Bálint Attila


Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2015.

I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban

0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban

410 835

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	
Bankforgalmi jutalék	2	0	2
Alapkezelő költsége	382 171	20 530	361 641
Letétkezelő költsége	41 869	3 158	38 711
WARP díjak	175	37	138
Kéler díj	0	0	0
Mérlegvizsgálat	453	249	204
Könyvvezetés	2 393	199	2 194
MNB Felügyeleti díjak	10 468	2 523	7 945
Össz:	437 531	26 696	410 835

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása


Saját tőke 41 761 379

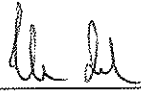
eFt-ban

iii. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány	Időszak záróállomány	Megoszlás
Bankbetétek	45 979 457	41 672 869	99,79%
Lekötött betétek	42 000 000	31 500 000	75,43%
HUF folyószámla	3 979 457	10 172 869	24,36%
Aktív időbeli elhatárolások	614 807	120 217	0,29%
Összesen	0	0 41 793 086	100,08%

Budapest, 2016. március 18.


 Bálint Attila



 Váradi Zoltán
 Az Alap képviselőjében

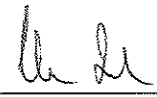
3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2014. e Ft-ban	2015. e Ft-ban
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	550 808	791 878
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	845 705	316 639
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 ±	-2 434	-17 590
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-292 225	494 590
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-238	-1 761
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)	-6 115 777	-5 098 466
20. Befektetési jegy kibocsátás +	33 134 923	32 506 989
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-39 250 700	-37 605 455
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) ±	-5 564 969	-4 306 588

Budapest, 2016. március 18.


 Bálint Anikó


 Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

Portfólió jelentés

Alapadatok:

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

Forint

Tárgynap (I):	2015.12.31
Saját tőke (Ft.):	41 762 332 394
Egy jegyre jutó NEE:	1,698687
Darabszám:	24 585 071 499

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

ezer Forint

I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Hitelező	Futamidő	Összeg/Érték (e Ft)	%
I/1.	Hitelállomány (összes):				
				Összeg/Érték (e Ft)	%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-39 224	99,99
	Alapkezelői díj miatt			-27 129	69,16
	Letétkezelői díj miatt			-3 617	9,22
	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			-8 478	21,61
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0
I/3.	Céltartalékok (összes):				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):				
	Kötelezettségek összesen:			-39 224	100

II.	ESZKÖZÖK			Összeg/Érték (e Ft)	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			10 172 673	24,34	
		Raiffeisen Bank / HUF		10 172 673	24,34	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			4 018	0,01	
		D2007010 Könyvvizsgálói díj Eszköz/	204	0	0	
		cost,% of last NAV/letétkezelési díj be/	459	0	0	
		D2022158 Folyószámla kamat Eszköz/	197	0	0	
		D2019609 Letétkezelési díj be Eszköz/	3 158	0,01	0,01	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	Összeg/Érték (e Ft)	%	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			31 500 000	75,36	
		Raiffeisen Bank / HUF	245	2 000 000	4,78	
		Raiffeisen Bank / HUF	301	2 000 000	4,78	
		Raiffeisen Bank / HUF	273	2 000 000	4,78	
		Raiffeisen Bank / HUF	186	2 000 000	4,78	
		Raiffeisen Bank / HUF	275	500 000	1,2	
		Raiffeisen Bank / HUF	182	3 000 000	7,18	
		Raiffeisen Bank / HUF	244	3 000 000	7,18	
		Raiffeisen Bank / HUF	275	3 000 000	7,18	
		Raiffeisen Bank / HUF	273	1 000 000	2,39	
		Raiffeisen Bank / HUF	189	2 000 000	4,78	
		Raiffeisen Bank / HUF	182	2 000 000	4,78	
		Raiffeisen Bank / HUF	273	2 000 000	4,78	
		Raiffeisen Bank / HUF	181	1 000 000	2,39	
		Raiffeisen Bank / HUF	273	2 000 000	4,78	
		Raiffeisen Bank / HUF	301	2 000 000	4,78	
		Raiffeisen Bank / HUF	244	2 000 000	4,78	
II/4.	Értékpapírok (összes):	Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték (e Ft)	%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			0	0	0
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			0	0	0
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			0	0	0
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0	0
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0	0

II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelevizonyt megtestesítő ép.:			0	0	0
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0	0
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.3.	Részvények (összes):			0	0	0
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			0	0	0
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			0	0	0
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			0	0	0
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				0	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	124 865	0,3
	D2004086 Letét felh. kamat				17 221	0,04
	D2006265 Letét felh. kamat				13 267	0,03
	D2006426 Letét felh. kamat				13 000	0,03
	D2008590 Letét felh. kamat				11 276	0,03
	D2008904 Letét felh. kamat				2 667	0,01
	D2012140 Letét felh. kamat				12 500	0,03
	D2012141 Letét felh. kamat				12 604	0,03
	D2012142 Letét felh. kamat				12 604	0,03
	D2013789 Letét felh. kamat				3 322	0,01
	D2014297 Letét felh. kamat				5 928	0,01
	D2015106 Letét felh. kamat				5 250	0,01
	D2015107 Letét felh. kamat				5 250	0,01
	D2017120 Letét felh. kamat				1 925	0
	D2018421 Letét felh. kamat				2 994	0,01
	D2018428 Letét felh. kamat				2 994	0,01
	D2020901 Letét felh. kamat				1 283	0
	RAGA HUF Folyószámla				780	0
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			0	0	0
	Eszközök összesen:				41 801 556	100

***Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett
Likviditási Alap
Üzleti jelentés 2015.***

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 Audit Hungary Zrt., Kozma Attila
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
2015.12.31	0,77%	1,698645 Ft	41 870 478 339 Ft	1,63%
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 hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

II. Vagyonkimutatás

BEFETETÉSI 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
Különbözet tételese:			
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

**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2016.01.04.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Banki egyenlegek				41 797 736 047	100,08
Betét - HUF	HUF			31 500 000 000	75,42
Betét felhalmozott kamat - HUF	HUF			124 085 692	0,30
Folyószámla - HUF	HUF			10 173 650 355	24,36
Összes eszköz				41 797 736 047	100,08
Kötelezettségek				-35 403 653	-0,08
Egyéb kötelezettségek				-35 403 653	-0,08
Nettó eszközérték				41 762 332 394 HUF	
Unitok száma				24 585 071 499	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,698687 HUF	

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

Az eltérés alapvető oka az, hogy míg a beszámoló 2016. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2016. első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2015. 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 120.022 eFt összeggel.

A különbözetből ez alkotja a legnagyobb tételt, mivel a portfólió jelentésben ez a tétel a pénzeszközök között szerepel 124.086 eFt értékben. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2016. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges tárgyévi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek a tárgyévet követő január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	41 761 379	41 762 332	953
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Folyószámla	10 172 869	10 172 673	-196
Lekötött betét	31 500 000	31 624 085	124 085
Követelések/Aktív időbeli elhat.	120 217	978	-119 239
Kötelezettségek/Passzív id. elh.	-31 707	-35 404	-3 697

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2015.01.05-én	27 608 679 669
2015. évben eladott befektetési jegyek	32 506 989 084
2015. évben visszaváltott befektetési jegyek	35 530 597 254
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2016.01.04-én	24 585 071 499
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2016.01.04-én	41 762 332 394
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.01.04-én	1,698687

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				41 762 332 394	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 2015-ben.

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2015	Nagyságrend: e Ft
Pénzügyi műveletek bevételei	774 993
Folyószámlakamat HUF	55 838
Kapott kamat pénzüint-től	719 155
Pénzügyi műveletek ráfordításai	0
Folyószámlakamat HUF	0
Árfolyamkülönbözet	0
Egyéb bevételek	0
Egyéb bevételek	0
A működési költségek	437 531
Bankforgalmi jutalék	2
Alapkezelő költsége	382 171
Letétkezelő költsége	41 869
Kéler díj	0
WARP díj	175
Mérlegvizsgálat	453
Könyvvizetés	2 393
MNB Felügyeleti díjak	10 468
Egyéb ráfordítások	20 823
Befektetési alapok különadója	20 823
Rendkívüli bevételek	0
Rendkívüli ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	316 639
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	316 639
Értékpapírok értékkülönbözete	0
<i>Államkötvények</i>	0
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	0
<i>Diszkont kincstárjegyek</i>	0
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	0
<i>Befektetési jegy</i>	0
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	0

Tőkeszámla változásai 2015. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: eFt)

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek		45 979 457		41 672 869	99,79%
Lekötött betétek		42 000 000		31 500 000	75,43%
HUF folyószámla		3 979 457		10 172 869	24,36%
Aktív időbeli elhatárolások		614 807		120 217	0,29%
Összesen	0	46 594 264	0	41 793 086	100,08%

VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban és 2015. december 31-én származékos pozícióval nem rendelkezett.

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében jelentős változás 2015-ben nem következett be, új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított. Az Alapkezelő igazgatóságának és felügyelő bizottságának összetételében több változás történt az időszak során, hiszen 2015.03.11-i hatállyal Radovan Dunajsky lett az igazgatóság új tagja, míg 2015.06.30-i hatállyal Balogh András távozott az Alapkezelő igazgatóságából, és ezzel egy időben megvált vezérigazgatói tisztségétől is. Az Alapkezelő új vezérigazgatója Bálint Attila lett 2015.10.05-i hatállyal, aki a Felügyeleti bizottságban ellátott feladatait ugyanezzel a nappal Molnár Gergelynek adta át. A két időpont között Ralf Cymanek látta el a vezérigazgatói feladatokat ideiglenes jelleggel. Devics Éva felügyelő bizottsági tagsága 2015.06.30-i hatállyal szűnt meg.

2015-ben az Alapkezelő egy új alapot indított (FWR Titánium Euró Alapok Alapja), amit kifejezetten a Friedrich Wilhelm Raiffeisen ügyfélkörének alkotott meg. Az Alapkezelő az év utolsó napján húsz befektetési alapot kezelte. Az év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya csökkent, a 2014. év végi 190 milliárd forintos állomány egy év leforgása alatt 164,7 milliárd forintra mérséklődött. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2,87%-ra csökkent a 2014. év végi 3,46%-ról.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2015 tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

A hazai pénz- és állampapírpiacra is jelentős befolyással volt a 2015-ben is fennmaradó globális „laza” monetáris kondíciós környezet, amelyet az amerikai jegybanknak számító FED a zéró közeli kamatszint tartásával, az Európai Központi Bank (EKB), a japán jegybank (Bank of Japan) és a kínai központi bank (Bank of China) pedig a piacoknak adott likviditástöbblettel biztosított. Az EKB 2015. január közepén jelentette be, hogy elindítja a saját QE programját, azaz a meglévő eszközvásárlási programját kiterjeszti az állampapírokra is, így juttatva plusz likviditást az európai piacokra. A programnak pontos végdátumot nem jelöltek meg, amivel jelezték, hogy addig kívánják a programot életben tartani, míg az eurózóna inflációja el nem éri a 2%-os célszintet. Így az Európai Központi Bank is beállt a

likviditástöbbletet állampapír-vásárlással is biztosító nagy jegybankok sorába. A FED volt az első jegybank a fejlett országok közül, aki 2015 végén a monetáris kondíciókat szigorító lépésről döntött, azaz megemelte az amerikai dollár irányadó kamatszámát 0,00%-0,25%-ról 0,25%-0,50% közé. A 2015-ös év végén még magabiztosan arról nyilatkoztak a FED döntéshozói, hogy a kamatemelést még további négy követheti 2016-ban.

Hazánk állampapírpiacát már 2013-tól folyamatosan segíti a likviditásbőség, ezért a Magyar Állam által kibocsátott papírok elvárt hozamai folyamatosan csökkennek. A trend nem változott meg 2015-ben sem. A hosszabb futamidejű papírok esetén a javulás megáll március közepétől, mert az EU-ban újra felszínre kerültek a görög államadóssággal kapcsolatos problémák. A görög adóssággal kapcsolatos gondokat nyár közepén sikerült rendezni, onnantól kezdve a magyar állampapírok megítélése ismét javulásnak indult.

A hazai eseményeknek is szerepük volt abban, hogy a magyar kötvények árfolyamai emelkedtek a második felév során. A Magyar Nemzeti Bank 2015. március végéig tartotta magát a 2014 közepén megfogalmazott célhoz, hogy az alapkamatot huzamosabb ideig a 2,10%-os szinten tartja, akkor viszont a helyzetet újraértékelt és elkezdte ismét mérsékelni az irányadó kamatlábat. Júliusra 1,35%-ra csökkent a hazai alapkamat, amely az év végéig már nem változott. A kamat mérséklése mellett szólt az infláció vártnál alacsonyabb szintje, illetve a támogató nemzetközi környezet. A hazai jegybank ráadásul júniusban a korábbiakon felül további eszközöket is bevetett a hazai kötvénypiac támogatásáért. Bejelentették, hogy a jegybanki 2 hetes instrumentum (ami 2014-ben lett kötvény helyett betét) 2015 második felétől korlátosan lesz elérhető. Emellett bejelentették, hogy a piac számára már nem a fenti lesz az irányadó termék, hanem a 3 hónapos MNB betét, így az alapkamat szintje már ennek az instrumentumnak kamatát fogja jelenteni. A 2 hetes betét ezt követően aukciós formában került értékesítésre, így annak kamatát a piac határozta meg. A lépések megtették a hatásukat, hiszen a 2 hetes instrumentumból kiszoruló szereplők (kereskedelmi bankok) nagyobb szerepet vállaltak az államadósság finanszírozásában, cserébe a kereskedelmi bankoktól a jegybank kamatcsere ügyletekké átváltozott a hosszabb állampapírok kamatkockázatát. A magyar állampapírok így keresettebbek lettek, és az államadósság finanszírozásában a belföldi szereplők aránya tovább nőtt.

A 2015-ös év során az elemzők többször is várták Magyarország adóbsorolásának javítását, de ez végül elmaradt.

A költségvetési hiány alakulása az előző évihez hasonló volt, változatlan kormányzati cél mellett: szigorú költségvetési politika és 3% alatti hiány. Ezt a célt sikerült elérni, hiszen a GDP-hez mérten 2%-on állt meg a költségvetési hiánya 2015-ben.

A hazai hosszabb futamidejű állampapírok átlagos teljesítményét leíró MAX index 4,48%-os éves emelkedése jól mutatja a hazai kötvénypiacnak a korábbi évekhez csökkenő hozamát. Az éven belüli papírok átlagos teljesítményét mutató RMAX index 1,50%-os erősödést tudott felmutatni 2015-ben. Ha az RMAX éves teljesítményéhez viszonyítjuk viszont a MAX index 4,48%-os növekményét, akkor elmondható, hogy a 2015-ös közel háromszoros teljesítmény arányaiban az elmúlt hat év második legnagyobb felüteljesítése. Ebben a komoly különbségben szerepet játszott, hogy a rövidebb papírok a második félévben gyengébben teljesítettek, mivel a jegybanki program jobban fókuszált a hosszabb futamidejű papírok értékesítésének segítésére.

	Időszaki változás			Értéke a negyedév végén	
	MAX	MAXC	RMAX	EUR HUF	Alapkamat
2015. Q1	2,50%	2,38%	0,29%	299,14	1,95%
2015. Q2	-0,96%	-0,79%	0,69%	315,04	1,50%
2015. első félévi változás	1,52%	1,57%	0,98%		
2015. Q3	3,30%	3,07%	0,57%	313,32	1,35%
2015. Q4	-0,37%	-0,33%	-0,05%	313,12	1,35%
2015. második félévi változás	2,92%	2,73%	0,52%		
2015. évi változás	4,48%	4,34%	1,50%		

forrás: MNB, Bloomberg

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

A felügyelet 2015 elején hagyta jóvá azokat az Alapkezelő által 2014-ben előkészített változásokat az Alap tájékoztatójára és kezelési szabályzatára vonatkozóan, amelyeket a 2014. évi XVI. Törvény a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról c. jogszabály (Kbftv.) írt elő. Az alapok aktuális tájékoztatója és kezelési szabályzata megtekinthető az Alapkezelő honlapján (alapok.raiffeisen.hu), a Raiffeisen Bank honlapján (www.raiffeisen.hu), és a Felügyelet által üzemeltetett honlapon (www.kozzetetelek.hu).

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetésein 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 2015-ben.

IX. Az ABAK által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

1. Az ABAK alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2015-ös évre szólóan, rögzített és változó bontásban

	2015. év
Rögzített jövedelem összesen:	187 693 000 Ft
Változó jövedelem összesen:	Nem ismert*
Kedvezményezetttek száma:	29 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 2015-ös időszakra szólóan

	2015. év
ABAK ügyvezetőinek javadalma összesen:	55 176 000 Ft
Az ABA kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolóknak a javadalma összesen:	52 658 000 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 2015.12.31-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, hogy az Alap befektetéseinek likviditási profilja megfeleljen az Alap kötelezettségeinek. Az Alapkezelő biztosítja, hogy a befektetési stratégia, a likviditási profil és a visszaváltási politika az Alap tekintetében összhangban álljon egymással.

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

Kockázati profil: 1

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az alap kockázat/nyereség profil szerinti 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 használta a piaci kockázat mérésére, a kockázatotott 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 2015.12.31-én: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2015.12.31-én: 75,44%

Olyan esemény, amely jelentősen befolyásolná a 2015. üzleti évet, a mérleg fordulónapját követően nem volt.

Budapest, 2016. március 18.



Bálint Attila Váradi Zoltán
az Alap képviselőjében