



RSM DTM Audit
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen 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 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 14.359.539 E Ft, tárgyévi eredménye 160.284 E Ft nyereség –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

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

A könyvvizsgáló felelőssége

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

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

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



Vélemény

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad a Raiffeisen 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 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 Likviditási Alap 2014. évi üzleti jelentése a Raiffeisen 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 Kft.
1138 Budapest, Faludi u. 3.
Adószám: 14678408-2-41

Kozma Attila Mihály
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005847

Raiffeisen 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	15 198 444	14 294 750
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	2 198 341	0
1 Értékpapírok	2 197 162	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	1 179	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	1 179	0
III. Pénzeszközök	13 000 103	14 294 750
1 Pénzeszközök	13 000 103	14 294 750
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	98 691	64 789
1 Aktív időbeli elhatárolás	98 691	64 789
2 Aktív időbeli elhatárolás ért.veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	15 297 135	14 359 539
E / Saját tőke	15 275 664	14 339 172
I. Induló tőke	7 094 776	6 590 255
1 Kibocsátott bef. jegyek névértéke	367 669 815	392 689 064
2 Visszavásárolt bef. jegyek névértéke (-)	-360 575 039	-386 098 809
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	8 180 888	7 748 917
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	2 076 724	1 485 648
2 Értékelési különbözet tartaléka	1 179	0
3 Előző évek eredménye	5 628 237	6 102 985
4 Üzleti év eredménye	474 748	160 284
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	18 938	17 932
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	18 938	17 932
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	2 533	2 435
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	15 297 135	14 359 539


Budapest, 2015. április 17.



 Bálogh András Váradi Zoltán
 az Alap képviselőjében

Raiffeisen Likviditási Alap

Eredménykimutatás	2013. eFt	2014. eFt
I Pénzügyi műveletek bevétele	706 254	394 215
II Pénzügyi műveletek ráfordítása	0	1 130
III Egyéb bevételek	0	0
IV Működési költségek	231 506	232 801
V Egyéb ráfordítások	0	0
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	474 748	160 284

Budapest, 2015. április 17.


Balogh András)


Váradi Zoltán
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Likviditási Alap

Kiegészítő melléklet

a 2014. december 31-ével végződő évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Likviditási Alap (továbbiakban: Alap) 2001. szeptember 12-én került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 108.100.000,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft.

A PSZÁF határozatszám: III/110.176-1/2001.

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/jelentesek>

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap képviselőjére jogosult :	Balogh András	1028 Budapest, Kokárda u. 25.
	Váradai Zoltán	1111 Budapest, Bartók Béla út 20.
Főforgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letételező:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap könyvvizsgálata kötelezett.		
Könyvvizsgáló:	RSM DTM Audit Kft	1138 Budapest, Faludi u.3.
Kijelölt könyvvizsgáló:	Kozma Attila	Regisztrációs szám: 005847 Igazolvány szám: 005881
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 elsősorban a kevésbé kockázatos, rövid lejáratú állampapírokba és az árfolyam-ingadozástól mentes pénzügyi eszközökbe szándékozik befektetni az Alapban összegyűjtött tőkét.

1. Az állampapírok:

- A) a magyar vagy egyéb OECD vagy EGT tagállam által kibocsátott állampapírok, így többek között a diszkontkincstárjegyek, kamatozó kincstárjegyek, fix változó kamatozású államkötvények;
- B) a magyar jegybank által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok.

2. A kamatkockázat kezelésére irányuló származékos eszközök:

- A) tőzsdei származékos ügyletek, így többek között állampapírokra, illetve valamely piaci kamatszínvonalra alapozott határidős és opciós ügyletek;
- B) határidős értékpapír vételi és eladási megállapodások (a portfólióban szereplő eszközök kockázatának fedezésére);
- C) egyéb tőzsdén kívüli származtatott ügyletek (a portfólióban szereplő eszközök kockázatának fedezésére, pl.: kamat swap, opciós ügylet stb.).

3. Pénzügyi eszközök:

- A) állampapírokra, illetve jegybank által kibocsátott értékpapírokra alapozott repo megállapodások;
- B) lekötött betétek, látra szóló betétek;
- C) deviza.

4. Az egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:

Devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, így többek között kötvények, kereskedelmi kötvények, amelyek megfelelnek a Tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény 275. §-ában foglalt feltételeknek.

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 el.

Az Alap kettős könyvvel 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: 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 irányadók.

Az Alap az eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap Kezelési szabályzatának megfelelően történik. Az értékpapírok nem realizált árfolyam különbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra.

A portfólió értékelésének elvei a következők:

Tőzsdére bevezetett értékpapírok

Tőzsdére bevezetett, azaz tőzsdei értékpapírnak minősülnek a Budapesti Értéktőzsdére bevezetett értékpapírok. A tőzsdei papírok pontos listáját a BÉT "Bevezetési és Forgalomban tartási Szabályzatában" meghatározott ún. Tőzsdei Értékpapír Lista tartalmazza.

A tőzsdére bevezetett értékpapírok T napi piaci értékét a Budapesti Értéktőzsdén kialakult, (T-1) tőzsdenapi forgalommal súlyozott átlagárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Amennyiben a tőzsdén adott értékpapírra nettó árfolyamon történik a kereskedés és így az átlagárfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, úgy az adott értékpapír piaci értékének meghatározásakor az utolsó kamatfizetéstől T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapír nettó árfolyamértékéhez. Ha a (T-1) napon az adott értékpapírnak nem volt forgalma és így a (T-1) napi átlagárfolyam nem állapítható meg, úgy az utolsó forgalmi napi értéket kell figyelembe venni. Amennyiben a tőzsdei árfolyam az utolsó kamatfizetés óta felhalmozott kamatokot tartalmazza, de (T-1) tőzsdenapon forgalom nem volt, akkor az utolsó tőzsdei átlagárfolyamot az utolsó forgalmi nap és a T nap között felhalmozódott kamatokkal növelni kell.

A külföldön kibocsátott értékpapírok T napi piaci értékét az adott értékpapírokban legmagasabb másodlagos forgalmat lebonyolító tőzsdén kialakult, T tőzsdenapi forgalommal súlyozott átlagárfolyam - vagy amennyiben az nem hozzáférhető, záróárfolyam - alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni. Amennyiben a T tőzsdenapon a legmagasabb másodlagos forgalmat lebonyolító tőzsdén az adott értékpapírokra nem volt üzletkötés, avagy a T napra vonatkozóan az árfolyamadatok nem hozzáférhetőek, a fenti számításokat az értékpapírpiaci hír- és adatszolgáltató cégek (például Reuters, Bloomberg, Fornax) által közzétett, legutolsó átlagárfolyam - vagy amennyiben az nem hozzáférhető, záróárfolyam - alapján kell elvégezni.

Tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok

A Tőzsdére be nem vezetett, nyilvános, azaz nem tőzsdei értékpapírnak minősülnek a Budapesti Értéktőzsdére nem bevezetett értékpapírok, azaz azon értékpapírok, amelyeket a BÉT "Bevezetési és Forgalombantartási Szabályzatában" meghatározott, ún. "Tőzsdei Értékpapír Lista" nem tartalmaz.

A Tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető, elismert értékpapír-piacok által közölt információk alapján, Magyarországon forgalomban lévő értékpapírok esetén az OTC piac alapján vagy a közzétételi helyeken közzétett (T-1) napi záróárfolyam, ennek hiányában átlagárfolyam alapján vagy az egyes értékpapírok piaci hozam-számítási eljárásainak megfelelő módon számított hozam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni. Amennyiben a (T-1) napi záróárfolyam, illetve átlagárfolyam alapján számított hozam nem állapítható meg, az értékpapírok piaci értékét a (T-1) napi záróárfolyam, illetve átlagárfolyam alapján kell meghatározni. Amennyiben a (T-1) napra vonatkozóan az adott értékpapírokra az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető elismert értékpapír-piacokról, Magyarországon forgalomban lévő értékpapírok esetén az OTC piacokról származó vagy a közzétételi helyeken megjelentetett árfolyamközlés nem hozzáférhető, a fenti számításokat az utolsó napi záróárfolyam, illetve amennyiben az nem hozzáférhető, a beszerzési nettó árfolyam alapján kell elvégezni.

Amennyiben az adott értékpapírokra az elismert értékpapír-piacok által, avagy más tőzsdén kívüli információs szabályzatok alapján nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi átlag-, illetve záróárfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, illetve amennyiben az adott értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapírok nettó árfolyamértékéhez.

Repo megállapodások

Repo megállapodások (azonnali vétel - határidős eladás) értékelése során a repo megállapodásban szereplő értékpapír azonnali vételárát a határidős eladási ár és az azonnali vételár közötti differencia T napra eső időarányos részével kell megnövelni.

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.

Származtatott ügyletek

Az összetett származtatott ügyleteket az alaptermékre felbontva kell kezelni. A tőzsdei határidős ügyleteket és a tőzsdén kívüli határidős ügyleteket az alapul szolgáló eszköz és az ügylet által generált fiktív vagy valós pénzáramlás összetételeként kell kezelni. A nem forintban denominált pozíciókat a Letétkezelő által meghatározott, (T-1) nap 16:00 órakor érvényes, Letétkezelő által meghatározott fixing árfolyamok alapján kell értékelni.

Az Alapkezelő az Alap devizában, illetve befektetési eszközben meglévő, nem származtatott hosszú (rövid) pozícióját az ugyanezen devizán, illetve befektetési eszközön alapuló rövid (hosszú) származtatott pozíciójával szemben, valamint a származtatott – ugyanazon alapul szolgáló eszközben meglévő – hosszú és rövid pozíciókat egymással szemben nettósíthatja a Törvény 273. §-ában megfogalmazott szabályok szerint.

Tőzsdén kívüli határidős ügyletek

1. Határidős vételi megállapodások

A határidős vételi megállapodások T napi eszközértéke a mögöttes instrumentum fentiek alapján meghatározott T napi piaci értékének és a határidős megállapodásban szereplő vételi árfolyam T napra vonatkozó jelenértékének a különbözetével egyezik meg.

2. Határidős eladási megállapodások

A határidős eladási megállapodások T napi eszközértéke a határidős megállapodásban szereplő eladási árfolyam T napra vonatkozó jelenértékének és a mögöttes instrumentum fentiek alapján meghatározott T napi piaci értékének különbözetével egyezik meg.

Opció szerződések

Opció jogosságnak esetén az opció belső értéke növeli a nettó eszközértéket, míg opció kötelezettség esetén az opció belső értékével csökkenteni kell azt a következők szerint:

- egy pénzen kívüli ("out of the money") opció értéke mindig nulla;
- egy pénzen belüli ("in the money") opció értéke:
 - => európai opció esetén azonos az opció tárgyát képező értékpapír pillanatnyi piaci árának és az opció ár pillanatnyi hozamgörbe alapján kalkulált jelenértékének - opció jog vásárlása esetén pozitív, eladása esetén negatív - különbségével;
 - => amerikai opció esetén azonos az opció tárgyát képező értékpapír pillanatnyi piaci árának és az opció ár - opció jog vásárlása esetén pozitív, eladása esetén negatív különbségével.

A fizetett, illetve a kapott opció díjakat a pénzügyi teljesítés napjával kell elszámolni.

Tőzsdei származtatott ügyletek

A T napi nettó eszközérték kiszámítása során a (T-1) napi nyitott tőzsdei származékos pozíciókat az adott instrumentumra közzétett (T-1) napi hivatalos elszámoló ár alapján kell értékelni.

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 államkötvények vételkor a megvásárolt kamatot bevétel csökkentő tényezőként számolja el az Alap. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik.

Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményként számolja el az Alap az értékpapírok értékkülönbségével szemben.

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55. § (1) bekezdésével, valamint a 215/2000. Kormányrendelet 5. § (8) bekezdésével összhangban a vevő, az adós minősítése alapján az üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túli lejáratú követelésnél (jideértve 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 (vesztésjellegű) különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósan mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjövőírás nem történik.

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

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

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	793 655	793 655
		793 655	793 655
Lekötött betétek	Devizanem	Beszerzési érték eft-ban	Mérleg szerinti összeg eft-ban
Lekötött betét	HUF	13 501 095	13 501 095
		13 501 095	13 501 095
Pénzeszközök		Beszerzési érték eft-ban	Mérleg szerinti összeg eft-ban
Összesen		14 294 750	14 294 750

A. Kincstárjegyek

A kincstárjegyek év közben lejártak.

4.2. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eft-ban)

	2013. december 31.	2014. december 31.
Folyószámla kamat elhatárolása	90	34
Bankbetét kamatelhatárolása	98 601	64 755
	<u>98 691</u>	<u>64 789</u>

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eft-ban)

	2013. december 31.	2014. december 31.
Mérlegvizsgálat	230	249
MNB felügyeleti díj	930	903
Kelér díj	38	8
Letétkezelési díj	1 335	1 275
	<u>2 533</u>	<u>2 435</u>

4.3. Szállítók

	2013. december 31.	2014. december 31.
Belföldi szállítók	18 938	17 932
	<u>18 938</u>	<u>17 932</u>

4.4. Egyéb információk

Az Alapnak öt évnél hosszabb idejű kötelezettségei nincsenek.

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alap devizaeszközökkel nem rendelkezik.

Az Alapkezelő az Alap hozamának és tőkájének megóvásáért nem tett értékbeli ígéretet.

Az Alap nem kapott és nem adott fedezetet, biztosítékot, óvadékot, nem vállalt garanciát és kezességet.

4.5. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

Az Alap a rá vonatkozó 215/2000. Kormányrendelet alapján készíti az eredménykimutatását.

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (eft-ban)

	2013.	2014.
Kapott kamat értékpapírok	0	1 664
Folyószámlakamat HUF	109 844	28 199
Lekötött betét után kapott kamat	560 473	337 371
Értékpapír árf.eredm.	35 937	26 981
	706 254	394 215

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (eft-ban)

	2013.	2014.
Értékpapír árf.eredm.	0	1 130
	0	1 130

A működési költségek részletezése (eft-ban)	2013.	2014.
Mérlegvizsgálat	418	453
Könyvvizelés	2 393	2 393
MNB felügyeleti díj	3 739	3 789
Bankforgalmi jutalék	36	102
Kéler díj	163	173
Alapkezelő költsége	209 673	210 731
Letételező költsége	15 084	15 160
Összesen	231 506	232 801

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	eft-ban	2013.	2014.
		december 31.	december 31.
I. Induló tőke		7 094 776	6 590 255
a) Kibocs.bef.jegyek névértéke		367 669 815	392 689 064
b) Visszavás.bef.jegyek névértéke		-360 575 039	-386 098 809
II. Tőkenövekmény		8 180 888	7 748 917
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.		2 076 724	1 485 648
2. Értékelési különbözetből		1 179	0
3. Előző évek eredménye		5 628 237	6 102 985
4. Üzleti évi eredmény		474 748	160 284
Saját tőke		15 275 664	14 339 172

6. 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 a folyószámla kamatot, a riportban ez a követelések között szerepel.

A lekötött betétek kamatai a beszámolóban elhatárolásként szerepelnek 64.755 e Ft összeggel.

A különbözetből ez alkotja a legnagyobb tételt, mivel a portfólió jelentésben ez a tétel a pénzeszközök között szerepel 68.840 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	14 339 172	14 340 593	1 421
<u>Különbözet tételelesen:</u>			
Értékpapírok	0	0	0
Pénzeszközök	14 294 750	14 363 559	68 809
Követelések/ Aktív id. elhat.	64 789	189	-64 600
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-20 367	-23 155	-2 788

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 + törzstőkéhez	99,86%	99,86%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%

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

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

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

Budapest, 2015. április 17.


Balogh András


Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>14 359 539</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	14 359 539
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>14 359 539</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + törzstőkéhez

99,86%	Saját tőke	-	14 339 172
	<u>Források összesen</u>	-	<u>14 359 539</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

- a/ a HLK + törzstőkéhez
- b/ a törzstőkéhez

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>14 339 172</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>14 339 172</u>

Budapest, 2015. április 17.

	
Balogh-András	Váradi Zoltán
Az Alap képviselőjében	

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2014.

I. Hítelállomány összetétele

eft-ban
0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eft-ban
212 434

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	
Bankforgalmi jutalék	102	0	102
Alapkezelő költsége	210 731	17 733	192 998
Letétkezelő költsége	15 160	1 275	13 885
Kéler díj	173	8	165
Mérlegvizsgálat	453	249	204
Könyvvizetés	2 393	199	2 194
MNB felügyeleti díjak	3 789	903	2 886
Össz:	232 801	20 367	212 434

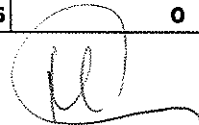

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 14 339 172

eft-ban
ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	13 000 103		14 294 750		99,69%
ebből lekötött betét	11 500 000		13 501 095		94,16%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Kincstárjegy	0	2 198 341	0	0	0,00%
MNB140108		1 099 476		0	0,00%
MNB140115		1 098 865		0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Aktív elhatárolások	98 691		64 789		0,45%
Összesen	0 15 297 135		0 14 359 539		100,14%

Budapest, 2015. április 17.



 Balogh András Váradi Zoltán
 Az Alap képviselőjében

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

e Ft-ban

2013.

2014.

**I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás
(Működési cash flow, 1-13. sorok)**

456 590

163 903

1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	474 748	158 620
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-1 179	0
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	1 179	0
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	2 161 225	-2 224 677
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	-2 197 162	2 197 162
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	4 460	-1 006
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	13 053	33 902
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	266	-98

II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)

-2 161 225

2 226 341

14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-27 041 225	-25 437 823
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	24 880 000	27 662 500
19. Kapott hozamok +	0	1 664

III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)

404 688

-1 095 597


20. Befektetési jegy kibocsátás +	30 674 943	25 019 249
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-30 270 255	-26 114 846
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
23. Kötvényvisszafizetés -	0	0
24. Hiteltörlesztés, -visszafizetés -	0	0
25. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek -	0	0
26. Véglegesen átadott pénzeszköz -	0	0

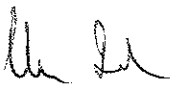
IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±

-1 299 947

1 294 647

Budapest, 2015. április 17.


 Balogh András


 Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Raiffeisen Likviditási Alap, 1111-115
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektelési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.
 NEE számítás típusa: T+1 napi

	Forint
Tárgynap (T):	2014.12.31
Saját tőke (Ft.):	14 340 593 245
Egy jegyre jutó NEE:	2,176030
Darabszám:	6 590 255 087

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

ezer Forint

I.	KÖTELEZTETTSÉGEK			Összeg/Érték (e Ft)	%
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő		
				Összeg/Érték (e Ft)	%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-23 154	100
	Alapkezelői díj miatt			-20 460	88,36
	Letétkezelői díj miatt			-1 472	6,36
	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			-1 222	5,28
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0
I/3.	Céltartalékok (összes):				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):				
	Kötelezettségek összesen:			-23 154	100

II.	ESZKÖZOK			Összeg/Érték (e Ft)	%
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			793 624	5,53
	Raiffeisen Bank / HUF			793 624	5,53
II/2.	Egyéb követelés (összes):			31	0,00
	D1991929 Folyószámla kamat Eszköz/			31	0,00
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	13 501 095	93,99
II/3.1.	Max. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			2 001 095	13,93
		OTP BANK RT. / HUF	15	250 000	1,74
		OTP BANK RT. / HUF	15	250 000	1,74
		OTP BANK RT. / HUF	5	251 095	1,75
		OTP BANK RT. / HUF	7	500 000	3,48
		OTP BANK RT. / HUF	6	250 000	1,74
		OTP BANK RT. / HUF	14	500 000	3,48
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			11 500 000	80,06
		ERSTE BANK HUNGARY ZRT / HUF	153	1 000 000	6,96
		ERSTE BANK HUNGARY ZRT / HUF	153	2 000 000	13,92
		ERSTE BANK HUNGARY ZRT / HUF	182	1 000 000	6,96
		ERSTE BANK HUNGARY ZRT / HUF	184	2 500 000	17,41
		ERSTE BANK HUNGARY ZRT / HUF	182	1 000 000	6,96
		ERSTE BANK HUNGARY ZRT / HUF	182	1 500 000	10,44
		Raiffeisen Bank / HUF	182	2 500 000	17,41
II/4.	Értékpapírok (összes):	Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték (e Ft)
					%
II/4.1.	Állampapírok (összes):				0
II/4.1.1.	Kötvények (összes):				0
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				0
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ep. (összes):				0
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):				0
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				0
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				0
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):				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.	Jejláglevelek (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.	Kárpótlási jegy (összes):				0	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):				68 997	0,48
		D1975296 Letét felh. kamat			27 632	0,19
		D1979653 Letét felh. kamat			19 250	0,14
		D1980747 Letét felh. kamat			7 024	0,05
		D1986872 Letét felh. kamat			7 211	0,05
		D1987282 Letét felh. kamat			3 375	0,02
		D1990167 Letét felh. kamat			2 438	0,02
		D1990918 Letét felh. kamat			1 188	0,01
		D1991542 Letét felh. kamat			169	0,00
		D1991559 Letét felh. kamat			169	0,00
		D1991942 Letét felh. kamat			130	0,00
		D1991943 Letét felh. kamat			130	0,00
		D1991944 Letét felh. kamat			65	0,00
		D1991945 Letét felh. kamat			58	0,00
		RALA HUF Folyószámla felhalmozott kamat			158	0,00
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:				0	0
	Eszközök összesen:				14 363 747	100

Raiffeisen Likviditási Alap
Üzleti jelentés 2014.

I. A Raiffeisen Likviditási Alap általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Likviditási Alap
Lajstrom száma:	1111-115
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló neve:	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft., 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

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

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

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték	A ref. Index hozama
2014.12.31	1,06%	2,175843 Ft	14 326 909 924 Ft	2,44%
2013.12.31	3,33%	2,153013 Ft	15 267 348 022 Ft	4,47%
2012.12.28	6,24%	2,083614 Ft	14 265 805 216 Ft	7,23%
2011.12.30	5,16%	1,961286 Ft	14 316 692 181 Ft	6,35%
2010.12.31	4,75%	1,865014 Ft	16 550 226 892 Ft	5,66%
2009.12.31	7,85%	1,780476 Ft	12 767 599 520 Ft	9,05%
2008.12.31	7,33%	1,650818 Ft	9 013 399 209 Ft	9,31%
2007.12.31	6,55%	1,539049 Ft	12 474 906 671 Ft	8,05%
2006.12.29	5,55%	1,444337 Ft	10 393 603 043 Ft	7,21%
2005.12.30	5,96%	1,368395 Ft	7 703 015 149 Ft	8,51%
2004.12.31	10,39%	1,291382 Ft	2 628 999 688 Ft	12,10%
2003.12.31	6,62%	1,169839 Ft	1 293 255 204 Ft	6,04%
2002.12.31	7,46%	1,097162 Ft	1 166 181 035 Ft	9,89%
2001.12.31	2,10%	1,021001 Ft	287 167 838 Ft	3,17%

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. Vagyongkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2014.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				2 198 341 200	14,39
MNB140108	HUF	HU0000624895	1 100 000 000	1 099 476 400	7,20
MNB140115	HUF	HU0000624903	1 100 000 000	1 098 864 800	7,19
Banki egyenlegek				13 100 849 341	85,76
Betét - HUF	HUF			11 500 000 000	75,28
Betét felhalmozott kamat - HUF	HUF			100 565 684	0,66
Folyószámla - HUF	HUF			1 500 283 657	9,82
Összes eszköz				15 299 190 541	100,15
Kötelezettségek				-22 514 802	-0,15
Egyéb kötelezettségek	HUF			-22 514 802	-0,15
Nettó eszközérték				15 276 675 739 HUF	
Unitok száma				7 094 776 725	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				2,153229 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 98.601 e Ft összeggel. A különbözetből ez alkotja a legnagyobb tételt, mivel a portfólió jelentésben ez a tétel a pénzeszközök között szerepel 98.423 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	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	15 275 664	15 276 676	1 012
Különbözet tételesen:			
Értékpapírok	2 198 341	2 198 341	0
Pénzeszközök	13 000 103	13 100 581	100 478
Követelések/ Aktív id. elhat.	98 691	269	-98 422
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-21 471	-22 515	-1 044

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2015.01.05.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Banki egyenlegek				14 363 747 430	100,16
Betét - HUF	HUF			13 501 094 741	94,15
Betét felhalmozott kamat - HUF	HUF			68 839 671	0,48
Folyószámla - HUF	HUF			793 813 018	5,54
Összes eszköz				14 363 747 430	100,16
Kötelezettségek				-23 154 185	-0,16
Egyéb kötelezettségek	HUF			-23 154 185	-0,16
Nettó eszközérték				14 340 593 245 HUF	
Unitok száma				6 590 255 087	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				2,176030 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 a folyószámla kamatot, a riportban ez a követelések között szerepel. A lekötött betétek kamatai a beszámolóban elhatárolásként szerepelnek 64.755 e Ft összeggel.

A különbözetből ez alkotja a legnagyobb tételt, mivel a portfólió jelentésben ez a tétel a pénzeszközök között szerepel 68.840 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	14 339 172	14 340 593	1 421
<u>Különbözet tételese:</u>			
Értékpapírok	0	0	0
Pénzeszközök	14 294 750	14 363 559	68 809
Követelések/ Aktív id. elhat.	64 789	189	-64 600
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-20 367	-23 155	-2 788

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	7 094 776 725
2014. évben eladott befektetési jegyek	25 019 248 346
2014. évben visszaváltott befektetési jegyek	25 523 769 984
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2015.01.05-én	6 590 255 087
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2015.01.05-én	14 340 593 245
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.01.05-én	2,176030

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				14 340 593 245	100,00

Az Alapkezelő az Alap befektetési politikájának megfelelően az összegyűjtött tőkét likvid eszközökbe, elsősorban látra szóló és lekötött betétekbe fekteti. Az Alap tőzsdén vagy más szabályozott piacon forgalomba hozott és egyéb átruházható értékpapírokból az Alap a Magyar Nemzeti Bank kéthetes kötvény instrumentumából, valamint a Magyar Állam által kibocsátott rövid lejáratú diszkontkincstárjegyből rendelkezett kitétséggel a tárgyidőszak során, amely az Alap likviditásának optimális kezelését szolgálta.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

2014	Nagyságrend: eFt
Pénzügyi műveletek bevételei	394 215
Kapott kamat értékpapírok	1 664
Folyószámlakamat HUF	28 199
Lekötött betét után kapott kamat	337 371
Értékpapír árf.eredm.	26 981
Pénzügyi műveletek ráfordításai	1 130
Folyószámlakamat HUF	0
Értékpapír árf.eredmény	1 130
Egyéb bevételek	0
Egyéb bevételek	0
A működési költségek	232 801
Bankforgalmi jutalék	102
Alapkezelő költsége	210 731
Letétkezelő költsége	15 160
Kéler díj	173
Mérlegvizsgálat	453
Könyvvezetés	2 393
MNB Felügyeleti díjak	3 789
Egyéb ráfordítások	0
Rendkívüli bevételek	0
Rendkívüli ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	160 284
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	160 284
Értékpapírok értékkülönbözete	0
Államkötvények	0
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	0
Kincstárjegyek	0
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	0

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány	Időszak záróállomány	Megoszlás
Bankbetétek	13 000 103	14 294 750	99,69%
ebből lekötött betét	11 500 000	13 501 095	94,16%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép. tőzsdén kiv. ép.	Időszak záróállomány tőzsdei ép. tőzsdén kiv. ép.	Megoszlás
Kincstárjegy	0 2 198 341	0 0	0,00%
MNB140108	1 099 476	0	0,00%
MNB140115	1 098 865	0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány	Időszak záróállomány	Megoszlás
Aktív elhatárolások	98 691	64 789	0,45%
Összesen	0 15 297 135	0 14 359 539	100,14%

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 elvárt 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 eszközét megváltoztatta. A jegybank 2014. augusztus 1-től kezdődően a kététes kötvénye helyett betétet kínál, és a betétet ettől az időponttól kezdve csak a hazai székhellyel rendelkező pénzintézetek használhatják, míg a külföldivel rendelkezők nem. Az MNB vezetése azt várta ettől, hogy a felesleges piaci likviditás majd a magyar állampapírokat fogja választani, hiszen azok továbbra is likvidek maradnak (míg a betét nem az). Az MNB ráadásul kamatcsere ügyletekkel (swap) is segítette az áterelést, 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 eszközpiacon is.

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

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

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

	Időszaki változás			Értéke a negyedév végén	
	MAX	MAXC	RMAX	EUR HUF	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 Kbfv. 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 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 2014-ben.

IX. Az ABAK által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

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

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

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

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

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

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

a) Az ABA nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

Az Alapkezelő az illikvidnek minősített eszközöket, a mindenkor érvényes értékelési politikájában leírtaknak megfelelően értékeli. Az Alapban 2014.12.31-én nem voltak illikvid eszközök. Az Alapkezelő értékelési politikája 2015-ben megváltozott melynek értelmében az illikvidnek minősített eszközök esetén az 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 1. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az alap eszközei elsősorban pénzügyi betétbe kerülnek befektetésre.

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

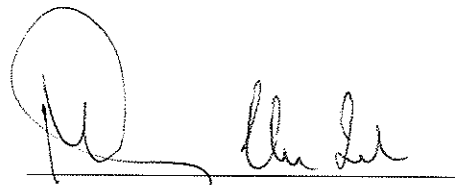
a) A teljes nettósított kockázati kitettségre vonatkozó limit:

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

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitettsége 2014.12.31-én: 100%**c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2014.12.31-én: 94,47%**

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