



RSM DTM Audit
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
Raiffeisen Euro Likviditási Alap
2013. 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 Euro Likviditási Alap mellékelt 2013. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2013. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 27.620.763 EUR, tárgyévi eredménye 160.993 EUR nyereség –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

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

A könyvvizsgáló felelőssége

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

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

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



RSM DTM Audit

Könyvvizsgálat · Tanácsadás

Vélemény

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad a Raiffeisen Euro Likviditási Alap 2013. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a számviteli törvényben és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) Kormányrendeletben foglaltakkal összhangban.

Egyéb jelentéstételi kötelezettség: Az üzleti jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Euro Likviditási Alap mellékelt 2013. évi éves beszámolójához kapcsolódó, 2013. december 31-i fordulónapra vonatkozó üzleti jelentésének a vizsgálatát.

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

Véleményünk szerint a Raiffeisen Euro Likviditási Alap 2013. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Euro Likviditási Alap 2013. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2014. április 24.

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




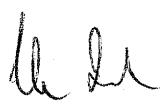
RSM DTM AUDIT
Könyvvizsgálat · Tanácsadás
RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
1138 Budapest, Faludi u. 3.
Adószám: 14678408-2-41

Kozma Attila Mihály
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005847

Raiffeisen Euro Likviditási Alap

MÉRLEG	EUR-ban	EUR-ban
	2012. december 31.	2013. december 31.
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	23 200 814	27 558 924
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	23 200 814	27 558 924
1 Pénzeszközök	23 200 814	27 558 924
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	84 883	61 839
1 Aktív időbeli elhatárolások	84 883	61 839
2 Aktív időbeli elhatárolások ért. veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	23 285 697	27 620 763
E / Saját tőke	23 266 535	27 601 468
I. Induló tőke	22 264 195	26 237 474
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	92 824 760	136 163 612
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	-70 560 565	-109 926 138
II. Tőkenövekmény	1 002 340	1 363 994
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	479 013	679 674
2 Értékelési különbözet tartaléka	0	0
3 Előző évek eredménye	256 214	523 327
4 Üzleti év eredménye	267 113	160 993
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	14 875	15 358
I. Hosszú lejáratú kötelezettség	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettség	14 875	15 358
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	4 287	3 937
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	23 285 697	27 620 763


Budapest, 2014. április 24.




 Balogh András Váradai Zoltán
 az Alap képviselőjében

Raiffeisen Euro Likviditási Alap

Eredménykimutatás	EUR-ban	EUR-ban
	2012.	2013.
	december 31.	december 31.
I Pénzügyi műveletek bevételei	455 118	353 792
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	532	351
III Egyéb bevételek	0	0
IV Működési költségek	187 464	192 448
V Egyéb ráfordítások	9	0
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	267 113	160 993

Budapest, 2014. április 24.


Balogh András


Váradi Zoltán

az Alap képviselőjében

Raiffeisen Euro Likviditási Alap

Kiegészítő melléklet

a 2013. december 31-ével végződő üzleti évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Euro Likviditási Alap (továbbiakban: Alap) 2010. március 04-én került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál. Az induló tőke összege 2.223.636 EUR, a jegyzés értéke 2.223.636 EUR.

A befektetési jegyek névértéke: 1 EUR.

A PSZÁF határozatszáma: EN-III/TTE-51/2010.

Az Alap határozatlan futamidejű.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.

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

Az Alap könyvvizsgálattal alátámasztott éves beszámolóját és éves jelentését az interneten is közzéteszi, amelynek pontos címe, elérhetősége a következő:

<https://alapok.raiffeisen.hu/aktualis/jelentesek>

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap képviseletére jogosult:	Balogh András	1028 Budapest, Kokárda u. 25.
	Váradai Zoltán	1111 Budapest, Bartók Béla út 20.
Forgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.		
Könyvvizsgáló:	RSM DTM Audit Kft	1138 Budapest, Faludi u.3.
Kijelölt könyvvizsgáló:	Kozma Attila	Regisztrációs szám: 005847 1204 Budapest, Károlyi utca 28. Igazolvány szám: 005881

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok

irányításáért felelős személy: Liebszter Mónika 1204 Budapest, Károlyi utca 12.

NGM regisztrációs szám: 163363

2. Befektetési politika

Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a törvények és az Alapkezelési Szabályzatban foglalt korlátozások betartása mellett alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját, a befektetési arányokat annak érdekében, hogy az Alap az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el.

Az Alap eszközeinek túlnyomó részét euroban nevesített kamatozó eszközökbe fekteti a pénzpiacon és a kötvénypiacon.

1. Bankbetét (minimális arány: 0%, maximális arány: 100%, célarány: 100%):

Láttraszóló, illetve lekötött bankbetétek.

2. Állampapírok (minimális arány: 0%, maximális arány: 100%, célarány: 0%):

A) a magyar vagy külföldi állam által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő állampapírok, így többek között a diszkontkincstárjegyek, kamatozó kincstárjegyek, fix, illetve változó kamatozású államkötvények;

B) a magyar jegybank (MNB), az Európai Központi Bank vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok.

3. Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (minimális arány: 0%, maximális arány: 80%, célarány: 0%):

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

Az Alap a befektetéseit euroban nevesített eszközökben kívánja tartani, a befektetési politikája szerint nem szándékozik 30% feletti mértékben egyéb devizanemben befektetni. Így a befektetők nem szembesülnek kiemelkedő mértékben idegen deviza árfolyamkockázatával.

Az Alapkezelő az Alap nevében származtatott ügyletet kizárólag az Alapkezelési Szabályzatban megfogalmazott befektetési célok elérése érdekében köthet befektetési eszközre. Így az Alapkezelő csak fedezeti szándékkal köt származtatott ügyletet.

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (Szt.), a Tőkepiaci törvényről szóló 2001. évi CXX. törvény, illetve a befektetési alapok beszámolóképzéséről a 215/2000. (XII.11) Kormányrendelet előírásaival és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti.

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

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

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

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

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

A mérlegbeszámoló euroban készült és euroban került kimutatásra.

A mérlegképzítés dátuma: 2014. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

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

Az Alap az eszközzeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alapkezelési szabályzatának megfelelően történik. Az értékpapírok nem realizált árfolyamkülönbszetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra.

A portfólió értékelésének elvei a következők:

Az Alapok nettó eszközértékét T napra vonatkozóan T napon a kibocsátási pénznemben, azaz euróban kifejezve határozza meg az Alap Letétkezelője.

A Nettó eszközérték számításakor az Alapok (T-1) napi záró állapot szerint meglévő eszközeinek piaci értékét T napra vonatkozóan, azok (T-1) napi záró árfolyamának és (T-1) napi hozamadatainak figyelembevételével a következőkben részletezendő számítási módok szerint kell meghatározni. Az eszközök T napra megállapított piaci értékéből a nettó eszközérték meghatározásához le kell vonni az Alapot T napig terhelő kötelezettségeket. A nem a kibocsátási pénznemben nyilvántartott portfólió elemeket a (T-1) nap érvényes MNB középárfolyamok felhasználásával kell értékelni. Ha egy befektetési eszközt több tőzsdén jegyeznek, a Letétkezelő jogosult eldönteni, hogy melyik tőzsdén kialakult árat kell figyelembe venni.

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. A különleges betéti konstrukciónak minősülő strukturált termékek esetében a T napig felhalmozott kamat megállapításának hagyományostól eltérő módját a betétlekötési keretszerződés, illetve a lekötési megbízás tartalmazza.

Származtatott ügyletek

Az Alapkezelő az Alap nevében származtatott ügyletet kizárólag az Alapkezelési Szabályzatban megfogalmazott befektetési célok elérése érdekében köthet befektetési eszközre, devizára.

A) Tőzsdén kívüli származtatott 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.

3. Opciók, csereügyletek, egyéb származtatott ügyletek

Amennyiben több ár is elérhető egy tőzsdén nem kereskedett (OTC) ügyletre, akkor az alábbi sorrend szerint kell figyelembe venni az árakat:

- Bank, vagy befektetési vállalkozás által jegyzett kétoldali árfolyamból számított középárfolyam
- Az adott származtatott eszköz elismert értékelési módszerével számított elméleti árfolyam az alaptermékek árfolyamának figyelembe vételével, valamint a számítás módszerének dokumentálásával.

Tőzsdére bevezetett értékpapírok

Tőzsdére bevezetett, azaz tőzsdei értékpapírnak minősülnek a jelen Alapkezelési Szabályzat alkalmazásában a Budapesti Értéktőzsdére bevezett értékpapírok. A tőzsdei papírok pontos listáját a BÉT "Bevezetési és Forgalmantartási Szabályzatában" meghatározott ún. Tőzsdei Értékpapír Lista tartalmazza.

A) Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

Amennyiben a tőzsdén az adott értékpapírra nettó árfolyamon történik a jegyzés és így az árfolyam 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.

Amennyiben a tőzsdei árfolyam az utolsó kamatfizetés óta felhalmozott kamatokat tartalmazza, de T tőzsdénapon forgalom nem volt, akkor az utolsó tőzsdei átlagárfolyamot az utolsó forgalmi nap és a T nap között felhalmozódott kamatokkal növelni kell.

B) Elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott állampapírok

Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott állampapírok értékét az ÁKK által nyilvánosságra hozott legjobb vételi és legjobb eladási árfolyam számtani átlagaként meghatározott közép árfolyam alapján, az időarányos felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.

A számításához az értékelés napján – vagy annak hiányában az értékelést megelőző, az értékelés napjához legközelebbi napon – az ÁKK által közzétett adatokat kell alkalmazni.

C) Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő, a Magyar Állam, vagy a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott állampapírok

Az elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő és 92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát az ÁKK 3 hónapos referencia hozama alapján, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.

Az elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő és 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát az utolsó tőzsdei nettó átlagárfolyamon, az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.

Az elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő, még ki nem bocsátott állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát a bekerülési nettó árfolyamon, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.

D) Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő, nem a Magyar Állam vagy a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott állampapírok

A tőzsdén jegyzett állampapírokat az utolsó tőzsdei nettó átlagárfolyamon, az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.

Tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok

A tőzsdére be nem vezetett, azaz nem tőzsdei nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírnak minősülnek az Alapkezelési Szabályzat alkalmazásában a Budapesti Értéktőzsdére nem bevezetett értékpapírok. Azaz azon értékpapírok, amelyek a BÉT "Bevezetési és Forgalmantartási Szabályzatában" meghatározott, ún. "Tőzsdei Értékpapír Lista" nem tartalmaz.

A) Állampapírok

A Tőzsdére, azaz a BÉT-re, be nem vezetett, de valamely külföldi tőzsdére bevezetett értékpapírokat a Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt T-1 napi záró árfolyamon kell értékelni.

A semmilyen tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő állampapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető OTC piacon közzétett (T-1) napi záróárfolyam, ennek hiányában átlagárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Amennyiben a (T-1) napra vonatkozóan az adott értékpapírokra az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető OTC piacokról árfolyam-közlés nem hozzáférhető, a fenti számításokat az utolsó napi záróárfolyam, illetve amennyiben az nem hozzáférhető, a beszerzési nettó árfolyam alapján kell elvégezni.

Amennyiben az adott értékpapírookra a szabályozott 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.

A tőzsdére be nem vezetett, kevesebb, mint 92 napos hátralévő futamidejű, Magyar Állam által kibocsátott diszkont kincstárjegyek T napra vonatkozó árfolyamát az ÁKK 3 hónapos referenciahozama alapján kell kiszámítani.

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 közötti lévő követelésjellegű tételeket is) azok keletkezésekor értékvesztést kell elszámolni - a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege (veszteségjellegű) különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósan mutatkozik és jelentős összegű.

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Évzáráskor az értékpapírállomány nulla volt.

Pénzeszközök

Látra szóló bankbetétek	Devizanem	Beszerzési érték EUR-ban	Értékelési különbözet	Mérleg szerinti összeg EUR-ban
Folyószámla	HUF	20 856	0	20 856
Folyószámla	EUR	5 514 002	0	5 514 002
Lekötött betét	EUR	22 024 066	0	22 024 066
Összesen:		27 558 924	0	27 558 924

4.2. Elhatárolások részletezése

Aktív időbeli elhatárolás (adatok EUR-ban)

	2012. december 31.	2013. december 31.
Folyószámla kamat elhatárolása	496	83
Lekötött betét kamat elhatárolása	84 387	61 756
Összesen	84 883	61 839

Passzív időbeli elhatárolása (adatok EUR-ban)

	2012. december 31.	2013. december 31.
Mérlegvizsgálat	1 434	770
Letétkezelési díj	1 189	1 391
Kéler díj	49	51
Felügyeleti díj	1 615	1 725
Összesen	4 287	3 937

4.3 Szállítók részletezése

	2012. december 31.	2013. december 31.
Belföldi szállítók	14 875	15 358
Összesen	14 875	15 358

4.4. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

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 (EUR-ban)

	2012.	2013.
Folyószámlakamat	77 348	36 802
Lekötött betét kamata	376 922	316 420
Árfolyamkülönbözet	848	570
Összesen	455 118	353 792

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (EUR-ban)

	2012.	2013.
Árfolyamkülönbözet	532	351
Összesen	532	351

A működési költségek részletezése (EUR-ban)

	2012.	2013.
Mérlegvizsgálat	1 434	1 400
Könyvvizetés	0	8 047
Felügyeleti díj	4 741	6 146
Bankforgalmi jutalék	602	1 002
Kéler díj	157	334
Alapkezelő költsége	169 314	160 642
Letétkezelő költsége	11 216	14 877
Összesen	187 464	192 448

Egyéb ráfordítások részletezése (EUR-ban)

	2012.	2013.
Egyéb ráfordítás	9	0
Összesen	9	0

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

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

A saját tőke részletezése	2012.	EUR-ban 2013.
	december 31.	december 31.
I. Induló tőke	22 264 195	26 237 474
a) Kibocs.bef.jegyek névértéke	92 824 760	136 163 612
b) Visszavás.bef.jegyek névértéke	-70 560 565	-109 926 138
II. Tőkenövekmény	1 002 340	1 363 994
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	479 013	679 674
2. Értékelési különbözetből	0	0
3. Előző évek eredménye	256 214	523 327
4. Üzleti évi eredmény	267 113	160 993
Saját tőke	23 266 535	27 601 468

6. 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. év első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2013. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.

Mind a korrekciós tételek, mind a kamatozó értékpapírok esetén az első forgalmazási napig esedékes összeg kerül a portfólió jelentésbe.

A kötelezettségek és követelések 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. Az ebből adódó eltérés 367 EUR.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	27 601 468	27 603 101	1 633
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Folyószámla	5 534 858	5 535 025	167
Lekötött betét	22 024 066	22 087 738	63 672
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	61 839	0	-61 839
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-19 295	-19 662	-367

A folyószámla elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések között, a lekötött betét elhatárolt kamata a pénzeszközök között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2013.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbözet összege 167,- EUR, a lekötött betét kamat különbözete 63.672,- EUR, míg a beszámolóban 83,- EUR aktív folyószámlakamat elhatárolás és 61.756,- EUR aktív lekötött betéti kamat elhatárolás szerepel.

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)


	2012.	2013.
1. Befektetett eszközök az összes eszközhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,92%	99,93%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HFLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%

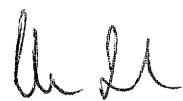
A "likviditási jelentés" a 2. sz. mellékletben található.

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

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

Budapest, 2014. április 24.


 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>27 620 763</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	27 620 763
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>27 620 763</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,93%	Saját tőke	-	27 601 468
	<u>Források összesen</u>	-	<u>27 620 763</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

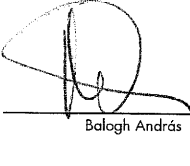
a/ a HLK + saját tőkéhez


b/ a saját tőkéhez

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>27 601 468</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>27 601 468</u>

Budapest, 2014. április 24.


Balogh András


Váradi Zoltán
Az Alap képviseletében

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés az alapra

2013.

I. Hitelállomány összetétele

EUR-ban
0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

EUR-ban
173 153

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	
Mérlegvizsgálat	1 400	1 400	0
Könyvvizsgálás	8 047	662	7 385
Felügyeleti díj	6 146	1 725	4 421
Bankforgalmi jutalék	1 002	0	1 002
Kéler díj	334	51	283
Alapkezelő költsége	160 642	14 066	146 576
Letétkezelő költsége	14 877	1 391	13 486
Össz:	192 448	19 295	173 153

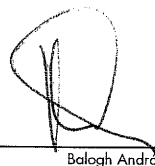
III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

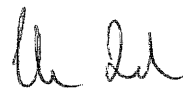
Saját tőke 27 601 468

EUR-ban
ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány	Időszak záróállomány	Megoszlás
	23 200 814	27 558 924	99,85%
Folyószámla	5 200 814	5 534 858	20,05%
Bankbetétek	18 000 000	22 024 066	79,79%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány	Időszak záróállomány	Megoszlás
Aktív elhatárolások	84 883	61 839	0,22%
Összesen	23 285 697	27 620 763	100,07%

Budapest, 2014. április 24.


 Balogh András


 Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Raiffeisen EURO Likviditási Alap, 1111-372
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.
 NEE számítás típusa: T+1 napi

EUR

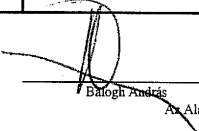
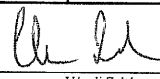
Tárgynap (T):	2013.12.31
Saját tőke (Fl.):	27 603 101
Egy jegyre jutó NEE:	1,052049
Darabszám:	26 237 474

A tárgy napi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK				Összeg/Érték (EUR)	%
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő			
					Összeg/Érték (EUR)	%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):				-19 662	100,00
	Alapkezelői díj miatt				-14 956	76,06
	Letétkezelői díj miatt				-1 496	7,61
	Bizományosi díj miatt				0	0,00
	Forgalm. ktg. miatt				0	0,00
	Közvetítési ktg. miatt				0	0,00
	Reklám ktg. miatt				0	0,00
	Kötségeként elszámolt egyéb tétel miatt				-3 210	16,33
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség				0	0,00
I/3.	Céltartalékok (összes):				0	0,00
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):				0	0,00
	Kötelezettségek összesen:				-19 662	100,00
II.	ESZKÖZÖK				Összeg/Érték (EUR)	%
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):				5 534 784	20,04
	Raiffeisen Bank / EUR				5 513 927	19,96
	Raiffeisen Bank / HUF				20 857	0,08
II/2.	Egyéb követelés (összes):				0	0,00
					0	0,00
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő		22 024 066	79,73
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):				0	0,00
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				22 024 066	79,73
	MAGYAR KÜLKERESKEDELMI BANK RT. / EUR	182			4 000 000	14,48
	MAGYAR KÜLKERESKEDELMI BANK RT. / EUR	92			1 000 000	3,62
	OTP BANK RT. / EUR	182			4 000 000	14,48
	OTP BANK RT. / EUR	90			3 024 066	10,95
	OTP BANK RT. / EUR	92			3 000 000	10,86
	OTP BANK RT. / EUR	92			6 000 000	21,72
	OTP BANK RT. / EUR	92			1 000 000	3,62
II/4.	Értékpapírok (összes):	Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték (EUR)	%
					0	0,00
II/4.1.	Állampapírok (összes):				0	0,00
II/4.1.1.	Kötvények (összes):				0	0,00
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				0	0,00
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				0	0,00
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):				0	0,00
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				0	0,00
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):				0	0,00
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00
II/4.3.	Részvények (összes):				0	0,00
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				0	0,00
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):				0	0,00
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00

	Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték (EUR)	%
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			0	0,00
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0,00
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,00
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):			0	0,00
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			63 913	0,23
	D1947519 Letét felh. kamat			21 912	0,07
	D1948570 Letét felh. kamat			9 810	0,04
	D1948571 Letét felh. kamat			14 092	0,05
	D1949059 Letét felh. kamat			3 117	0,01
	D1951038 Letét felh. kamat			2 239	0,01
	D1951039 Letét felh. kamat			10 978	0,04
	D1955173 Letét felh. kamat			1 524	0,01
	RELA EUR Folyószámla felhalmozott kamat			241	0,00
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			0	0,00
	Eszközök összesen:			27 622 763	100,00

Budapest, 2014. április 24.



 Barogh Andás Váradi Zoltán
 Alap képviselőjében

***Raiffeisen EURO Likviditási Alap
Üzleti jelentés 2013.***

I. A Raiffeisen EURO Likviditási Alap (RELA) általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen EURO Likviditási Alap
Lajstrom száma:	1111-372
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 Alap célja, hogy lehetőséget nyújtson a Befektetőknek arra, hogy euró devizanemben, likvid formában kamatoztathassák akár csak átmenetileg, akár hosszabb távon rendelkezésre álló megtakarításait, és részesüljenek az eurós pénzüpiaci hozamokból.

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

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték	A ref. Index hozama**
2013.12.31	0,69%	1,052009 €	27 063 273 €	0,10%
2012.12.28	1,48%	1,044774 €	23 121 734 €	0,23%
2011.12.30	2,06%	1,029523 €	7 599 332 €	0,87%
2010.12.31 *	0,87%	1,008704 €	8 675 459 €	0,37%

*Az Alap 2010. március 5-ei indulásától számolva

** EONIA (Euro Overnight Index Average) index

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 2013.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Banki egyenlegek				23 286 916	100,09
Betét - EUR	EUR			18 000 000	77,37
Betét felhalmozott kamat - EUR	EUR			85 482	0,37
Folyószámla - EUR				5 175 983	22,25
Folyószámla - HUF				25 452	0,11
Összes eszköz				23 286 916	100,09
Kötelezettségek				-21 668	-0,09
Egyéb kötelezettségek				-21 668	-0,09
Nettó eszközérték				23 265 248 EUR	
Unitok száma				22 264 195	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,044962 EUR	

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

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

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	23 266 535	23 265 248	-1 287
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Folyószámla	5 200 814	5 200 693	-121
Lekötött betét	18 000 000	18 085 482	85 482
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	84 883	741	-84 142
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-19 162	-21 668	-2 506

A folyószámla és a lekötött betét elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések és a pénzeszközök között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2012.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbség összege 121,- EUR, a lekötött betét kamat különbsége 85.482,- EUR. A beszámoló tartalmazza a folyószámla kamatot, a riportban ez a követelések között szerepel. A lekötött betétek kamatai a beszámolóban elhatárolásként szerepelnek 84.387,- EUR összeggel, a folyószámla kamatainak elhatárolt összege pedig 496,- EUR, ezek összege 84.883,- EUR. Ezzel szemben a NEÉ számításnál a 2012.12.31-ig esedékes 121,- EUR folyószámlakamat különbség és 620,- EUR egyéb követelés szerepel.

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2014.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Banki egyenlegek				27 622 763	100,07
Betét - EUR	EUR			22 024 066	79,79
Betét felhalmozott kamat - EUR	EUR			63 672	0,23
Folyószámla - EUR	EUR			5 514 169	19,98
Folyószámla - HUF	HUF			20 856	0,08
Egyéb eszközök				0	0,00
Egyéb követelések	EUR			0	0,00
Osszes eszköz				27 622 763	100,07
Kötelezettségek				-19 662	-0,07
Egyéb kötelezettségek	EUR			-19 662	-0,07
Nettó eszközérték				27 603 101 EUR	
Unitok száma				26 237 474	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,052049 EUR	

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. év első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2013. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. Mind a korrekciós tételek, mind a kamatozó értékpapírok esetén az első forgalmazási napig esedékes összeg kerül a portfólió jelentésbe. A kötelezettségek és követelések 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. Az ebből adódó eltérés 126 EUR.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	27 601 468	27 603 101	1 633
<u>Különbözet tételeken:</u>			
Folyószámla	5 534 858	5 535 025	167
Lekötött betét	22 024 066	22 087 738	63 672
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	61 839	0	-61 839
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-19 295	-19 662	-367

A folyószámla elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések között, a lekötött betét elhatárolt kamata a pénzeszközök között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2013.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbözet összege 126,- EUR, a lekötött betét kamat különbözete 63.672,- EUR, míg a beszámolóban 83,- EUR aktív folyószámlakamat elhatárolás és 61.756,- EUR aktív lekötött betéti kamat elhatárolás szerepel.

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

Befektetési jegyek forgalma (db, EUR)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2013.01.02-án	22 264 195
2013. évben eladott befektetési jegyek	43 338 852
2013. évben visszaváltott befektetési jegyek	39 365 573
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2014.01.02-án	26 237 474
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2014.01.02-án	27 603 101
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.01.02-án	1,052049

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: EUR

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				27 603 101	100,00

Az Alapkezelő az Alap befektetési politikájának megfelelően az összegyűjtött tőkét likvid eszközökbe, elsősorban látra szóló és lekötött betétekbe fekteti, így a tőzsdén vagy más szabályozott piacon forgalomba hozott és egyéb átruházható értékpapírokból az Alap nem rendelkezik kitétséggel, sem a tárgyidőszak során, sem az időszak végén.

Az Alap létrehozásának az volt a célja, hogy likvid formában elérhetővé tegyen alacsony kockázatú euró alapú befektetési lehetőséget. A megfogalmazott befektetési stratégiának megfelelően az Alapkezelő elsősorban az egynapos bankközi és rövid futamidőre lekötött euró betétek mindenkori arányát határozza meg, a pénzüpi kamatvárákozásának megfelelően.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

2013	Nagyságrend: EUR
Pénzügyi műveletek bevételei	353 792
Folyószámlakamat	36 802
Lekötött betét kamata	316 420
Árfolyamkülönbözet	570
Pénzügyi műveletek ráfordításai	351
Árfolyamkülönbözet	351
Egyéb bevételek	0
Egyéb bevételek	0
A működési költségek	192 448
Mérlegvizsgálat	1 400
Könyvvizsgálás	8 047
Felügyeleti díj	6 146
Bankforgalmi jutalék	1 002
Kéler díj	334
Alapkezelő költsége	160 642
Letétkezelő költsége	14 877
Egyéb ráfordítások	0
Egyéb ráfordítások	0
Rendkívüli bevételek	0
Rendkívüli ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	160 993
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	160 993
Értékpapírok értékülönbözete	0
Államkötvények	0
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	0
Diszkont kincstárjegyek	0
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	0

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány	Időszak záróállomány	Megoszlás
	23 200 814	27 558 924	99,85%
Folyószámla	5 200 814	5 534 858	20,05%
Bankbetétek	18 000 000	22 024 066	79,79%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány	Időszak záróállomány	Megoszlás
Aktív elhatárolások	84 883	61 839	0,22%
Összesen	23 285 697	27 620 763	100,07%

VI. Származtatott ügyletek

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

VII. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

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

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2013-as év tőkepiaci folyamatai

A nemzetközi kötvénypiac

A nemzetközi kötvénypiacok tekintetében (is) azok a hírek voltak az elsődleges hatótényezők, melyek az amerikai központi banknak számító FED quantitative easing 3 (QE3) programjáról szóltak. Ismeretes, hogy a FED 85 milliárdos havi állampapír vásárlásaival jelentős likviditásbőséget biztosított a pénz- és kötvénypiacok számára, melynek hatásai azonnal megjelentek világszerte. A QE3 2012. szeptember 13-án indult el, és a szűkítésére vonatkozó utalásokról szóló tudósítások először 2013 májusában jelentek meg. A programmal kapcsolatos május végi hírekre igen érzékenyen reagáltak a kamatozóeszközök piaci: a korábban menekülő instrumentumoknak számító amerikai és német papírok elvárt hozama jelentős emelkedést produkáltak, és a fejlődő kötvénypiacokon is erőteljes korrekció vette kezdetét. A következő hetekben masszív tőkekiáramlás következett be a kötvényalapokból világszerte, és valamennyi kötvényszegmensben gyengülés volt tapasztalható. A vállalati kötvényszegmensben és a fejlődő piaci állampapírpiacokon a gyengülés fokozottabb volt.

A nemzetközi kötvénypiacon a 2013-as év első félévben az általános tendencia az volt, hogy míg a fejlett országok hozamgörbéi meredekebbé váltak, azaz jelentősebb különbség lett a rövid és a hosszabb papírok elvárthozamai között, míg a feltörekvő piacok esetén a fordítottja játszódott le. A fejlődő piacok esetén (többek között hazánk esetében is), egyre kisebbé vált a hosszabb futamidejű papírok elvárthozam előnye. Az év első napjaitól jelenlévő kettősség azért volt megfigyelhető, mivel a fejlett piacok hozamai már korábban 0% körül alakultak ki és nem tudtak jelentősen tovább mérséklődni, ezért a világban meglévő rengeteg likviditás a fejlődő piacokon lévő magasabb hozamszinteket kezdte el keresni. Ezért volt megfigyelhető az is, hogy a gyenge makragazdasági környezet ellenére is masszívan tudtak erősödni az európai feltörekvő piacok kötvényei.

Az év második felében viszont alapjaiban változtak meg a trendek. A változás kiindulópontja egyértelműen a május végi FED bejelentés volt. A QE csökkentésének folyamatát a piacon csak „tapering”-nek nevezték el. A „tapering” meglebegtetésének következtében a korábbi trendek éles fordulatot vettek, annak ellenére, hogy a mennyiségi lazításon még ténylegesen nem csökkentettek. Az év további részében az volt fókuszban, hogy ez a folyamat mikor fog elindulni. A FED végül decemberben döntött arról, hogy 2014 januárjában elkezdi csökkenteni a QE3-at, de a nemzetközi kötvények elvárt hozamai már jóval korábban reagáltak, így a fenti hír a kötvénypiacokon már nagyobb reakciót nem váltott ki. A fejlett gazdaságok esetében, ha összehasonlítjuk az USA, az EU és Japán finanszírozási feltételeit, akkor megállapítható, hogy a kötvények elvárthozamai eltérően mozogtak. A május végi bejelentéstől kezdődően az Amerikai 10 éves papír elvárthozama trendszerűen növekedni kezdett, hasonlóan a német és a francia 10 éves papír hozamaihoz képest, míg a japán hozamok ez idő alatt csökkentek, ami a helyi likviditásbőséget okozó programnak volt köszönhető. Európa periferiáján lévő országok (Olaszo., Spanyolo.) hosszabb futamidejű papírjainál az év végére a hozamemelkedés helyett inkább stagnálás volt megfigyelhető. Ugyan ezeknél is május végétől hozamemelkedés következett be, de a javuló gazdasági adataiknak köszönhetően korrigáltak az év végére.

A közép-európai régióban egyértelműen romlottak a finanszírozási feltételek a bejelentés következtében és utána is ezen a magasabb szinten ragadtak. A feltörekvő országok közül pedig Törökországban és Oroszországban a helyi hatásoknak köszönhetően ez a romlás még nagyobb mértékű volt.

Japánból is kedvező hírek érkeztek a kötvénypiacok szempontjából, hiszen a szigetország központi bankjának számító Bank Of Japan (BoJ) is bejelentette a saját monetáris lazítást jelentő programját. A program célja elsődlegesen az volt, hogy inflációt gerjesszen az ázsiai ország gazdaságában, és érdemi növekedést tudjanak elérni a GDP esetében. A célok közül az infláció növelésében értek el eredményt, hiszen az év folyamán az inflációt növekedésnek indult, azonban a GDP növekedési üteme folyamatosan csökkent az év során. A kérdés az, hogy ez a program mennyit tud majd segíteni az ország gazdaságán, ha nem tud növekedni a GDP bővülésének üteme.

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

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

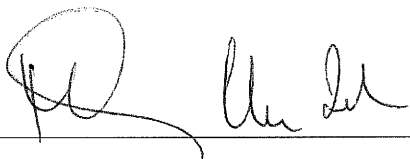
3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2013-ban.

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

Budapest, 2014. április 24.



Balogh András Váradi Zoltán
az Alap képviselőjében