

***Raiffeisen EURO Likviditási Alap  
Féléves jelentés 2015.***

# 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**
2015.06.30	0,08%	1,057710 €	33 166 370 €	-0,04%
2014.12.31	0,46%	1,056855 €	28 489 400 €	0,10%
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

### BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2015.01.05.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>28 516 839</b>	<b>100,08</b>
Betét - EUR	EUR			26 506 148	93,02
Betét felhalmozott kamat - EUR	EUR			67 840	0,24
Folyószámla - EUR	EUR			1 920 755	6,74
Folyószámla - HUF	HUF			22 096	0,08
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
Egyéb követelések				0	0,00
<b>Összes eszköz</b>				<b>28 516 839</b>	<b>100,08</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-22 730</b>	<b>-0,08</b>
Egyéb kötelezettségek				-22 730	-0,08
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>28 494 109 EUR</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>26 960 191</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,056896 EUR</b>	

### BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2015.07.01.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>33 717 124</b>	<b>100,07</b>
Betét felhalmozott kamat - EUR	EUR			139 549	0,41
Betét - EUR	EUR			33 559 838	99,61
Folyószámla - EUR	EUR			1 846 375	5,48
Folyószámla - HUF	HUF			17 738	0,05
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>16 832</b>	<b>0,05</b>
Egyéb követelések				16 832	0,05
<b>Összes eszköz</b>				<b>33 733 957</b>	<b>100,12</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-41 693</b>	<b>-0,12</b>
Egyéb kötelezettségek				-41 693	-0,12
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>33 692 263 EUR</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>31 855 814</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,057649 EUR</b>	

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

#### Befektetési jegyek forgalma (db, EUR)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2015.01.05-én	26 960 191
2015. I. félévben eladott befektetési jegyek	31 568 716
2015. I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	26 673 093
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2015.07.01-én	31 855 814
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2015.07.01-én	33 692 263
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.07.01-én	1,057649

### IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: EUR

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Egyéb átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>33 692 263</b>	<b>100,00</b>

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 a különböző futamidőkre lekötött euró betétek mindenkori arányát határozza meg, a pénzügyi kamatváromlásának megfelelően.

### V. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások

A társaság tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében jelentős változás 2015 első felében nem következett be, új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított. A Társaság igazgatóságának összetételében történt változás, hiszen 2015.03.11-i hatállyal Radovan Dunajsky lett az igazgatóság új tagja, míg Balogh András távozott a cég igazgatóságából 2015.06.30-i hatállyal, és ezzel egy időben a vezérigazgatói feladatait sem látja el tovább. Az Alapkezelő új vezérigazgatója Ralf Cymanek. Devics Évának szintén 2015.06.30-i hatállyal szűnt meg a felügyelő bizottsági tagsága.

2015 első félévében az Alapkezelő egy új alapot indított (FWR Titánium Euró Alapok Alapja), amit kifejezetten a Friedrich Wilhelm Raiffeisen ügyfélkörének alkotott meg. A Társaság június végén így húsz befektetési alapot kezel. Az év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya csökkent, a 2014. év végi 190 milliárd forintos állomány egy félév leforgása alatt 177 milliárdra mérséklődött. A nyilvános befektetési alapok piacán az Alapkezelő piaci részesedése a BAMOSZ adatai alapján 3,13%-ra csökkent a 2014. év végi 3,57%-ról.

## VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

### 1. 2015 első félévének tőkepiaci folyamatai

A nemzetközi kötvénypiac

A nemzetközi kötvénypiacok 2015-ös első féléves teljesítménye tekintetében is elsődleges tényezők voltak azok a hírek, amelyek az európai központi bank likviditásbőséget okozó (QE) programjáról, illetve egyes ázsiai jegybankokat jellemző laza monetáris politikák változásairól szóltak. Az első félév kérdése maradt viszont, hogy az amerikai központi banknak számító FED a monetáris kondícióit mikor fogja szigorítani.

Az európai kötvények elvárt hozamainak első negyedéves alakulását leginkább az EKB QE-val kapcsolatos bejelentése határozta meg, amit követően az az érdekesség is megtörtént, hogy az olasz és a spanyol hozamok jóval az amerikai hozamszint alá süllyedtek, hiszen a tengerentúlon erősödött az a várakozás, hogy az amerikai jegybank kamatot fog emelni az egyre erősebbnek tűnő gazdasági adatok láttán. A két meghatározó jegybank eltérő kamatpolitikája a dollár erőteljes erősödését hozta az euróval szemben. A dollár erősödése és az amerikai hozamszint relatív előnye miatt a feltörekvő kötvénypiacok, így a hazai is veszített a külföldi befektetők érdeklődéséből, ami január óta több hullámban érdemi korrekciót hozott a feltörekvő kötvénypiacokon. A feltörekvő állampapírok árfolyamesése trendszerűen április közepétől indult.

Az Európai Központi Bank 2015 második negyedévében ténylegesen megkezdte a kötvényvásárlási programját. Ez annyira jól sikerült, hogy az irányadó kockázatmentes eszköznek tekintett 10 éves német állampapír (bund) hozama történelmi mélypontra esett (mindössze 7 bázispontra, azaz 0,07%-ra éves szinten), a német hozamgörbe nagy része negatívvá vált! Hasonló folyamatok játszódtak le az eurózóna többi állampapírpiacán is, így egyes periféria országok 10 éves hozamai jóval az amerikai hozamszint alá csökkentek. Májusban azonban fordulat következett be, a bund hozama pár nap leforgása alatt 1% közelébe emelkedett (8-10%-os veszteséget okozva a befektetőknek). A fordulat köszönhető volt a görög adósságrendezéssel kapcsolatos problémáknak is, amelyeket a június végéig nem sikerült megoldani. A fejlett gazdaságok államkötvény árfolyamainak esése a feltörekvő államok kötvényeinek esését követően, körülbelül egy hónappal később következett be.

A likviditásbőség globálisan nem csak az EKB részéről érkezett, hanem a Japán jegybank is folytatta azon eszköz használatát 2015-ben, amelyeket már 2013 óta alkalmaz. A cél ott is hasonló, hiszen az ázsiai ország gazdaságában is inflációt szeretnének gerjeszteni, és a GDP növekedésének ütemét növelni. A kínai versenyképességet is sújtó dollárerősödés (a kínai fizetőeszköz, a jüan árfolyama a dollárhoz van kötve), a kínai gazdaság növekedésének csökkenésére utaló jelek is arra sarkalták a kínai jegybankot, hogy a monetáris kondícióit lazítsa.

### 2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

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

### 3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2015 első félévében.

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

### **a) Az ABA nem likvid eszközeinek aránya és kezelése**

Az Alapkezelő az illikvidnek minősített eszközöket, a mindenkor érvényes értékelési politikájában leírtaknak megfelelően értékeli. Az Alapban 2015.06.30-án nem voltak illikvid eszközök. Az Alapkezelő értékelési politikája 2015-ben megváltozott melynek értelmében az illikvidnek minősített eszközök esetén az Alapkezelő Árazási Bizottsága dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról.

### **b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások**

Az Alapkezelő az Alap vonatkozásában a jogszabályi előírásoknak megfelelő likviditáskezelési rendszert vezetett be 2014-ben, azaz 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. Új megállapodás a likviditáskezeléssel kapcsolatban 2015-ben nem született.

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

Kockázati profil: 1

Az alap 2010-ben indult, ezért a fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul. Az alap kockázat/nyereség profil szerinti legalacsonyabb, 1. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az alap túlnyomó részt banki betétekbe helyezi eszközeit.

Az Alapkezelő a 2014-es év során a Ramasoft Kft. Varitron programját implementálta a piaci kockázat mérésének fejlesztéséhez, a kockázatotott érték mutatók számításához.

## ***VIII. Az ABA nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások, a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga, és az adott ABA által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege***

### **a) A teljes nettósított kockázati kitétségre vonatkozó limit:**

Az Alap befektetési politikája szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 130%-át.

### **b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2015.06.30-án: 100%**

**c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2015.06.30-án: 94,53%**

Budapest, 2015. augusztus 28.

---

Ralf Cymenek Váradi Zoltán  
az Alap képviselőjében