



RSM DTM Audit
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Euro Likviditási Alap
2014. évi éves beszámolójához**

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés



RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.

H-1138 Budapest, Faludi u. 3.

T: (06 1) 886 3700, 886 3701

F: (06 1) 886 3729

E: dtm.audit@rsmdtm.hu

www.rsmaudit.hu

Adószám: 14678408-2-41

Céggjegyzékszám: 01-09-914841

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Euro 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 28.512.994 EUR, tárgyévi eredménye 126.889 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 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 mérlegel, 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 Euro 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 Euro 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 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 2014. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Euro Likviditási Alap 2014. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

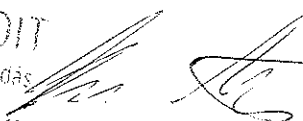
Budapest, 2015. április 23.



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




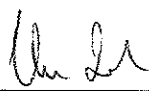
Kozma Attila Mihály
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005847

Raiffeisen Euro Likviditási Alap

MÉRLEG	EUR-ban	EUR-ban
	2013. december 31.	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	27 558 924	28 448 911
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	27 558 924	28 448 911
1 Pénzeszközök	27 558 924	28 448 911
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	61 839	64 083
1 Aktív időbeli elhatárolások	61 839	64 083
2 Aktív időbeli elhatárolások ért. vesz. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	27 620 763	28 512 994
E / Saját tőke	27 601 468	28 492 353
I. Induló tőke	26 237 474	26 960 191
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	136 163 612	170 756 361
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	-109 926 138	-143 796 170
II. Tőkenövekmény	1 363 994	1 532 162
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	679 674	720 953
2 Értékelési különbözeti tartaléka	0	0
3 Előző évek eredménye	523 327	684 320
4 Üzleti év eredménye	160 993	126 889
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	15 358	16 362
I. Hosszú lejáratú kötelezettség	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettség	15 358	16 362
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	3 937	4 279
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	27 620 763	28 512 994

Budapest, 2015. április 23.



 Balogh András

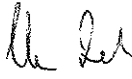

 Váradi Zoltán
 az Alap képviselőjében

Raiffeisen Euro Likviditási Alap

Eredménykimutatás	EUR-ban	EUR-ban
	2013. december 31.	2014. december 31.
I Pénzügyi műveletek bevételei	353 792	330 302
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	351	363
III Egyéb bevételek	0	0
IV Működési költségek	192 448	203 050
V Egyéb ráfordítások	0	0
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	160 993	126 889

Budapest, 2015. április 23.


Balogh András


Váradi Zoltán
az Alap-képviselőjében

Kiegészítő melléklet

a 2014. december 31-ével végződő üzleti évrre

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 képviselőjére 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 2161 Csomád, Napsugár utca 28.

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

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

Látraszóló, 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 Tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. Törvény, illetve a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) Kormányrendelet előírásai alapján és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti.

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

Az Alap az ellenőrzés és önellenőrzés során megállapított, az előző év éves beszámolójában elkövetett jelentősebb összegű hibáknak 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 euroban készült és euroban 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 eszközeitől 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 árfolyamok 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 betételekötési 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 különbszetével 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 különbszetével 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 tőzsdenapon 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 értékpapírokra 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 elkészítései a 2000. évi C. törvény 55. § (1) bekezdésével, valamint a 215/2000. Kormányrendelet 5. § (8) bekezdésével összhangban a vevő, az adós minősítése alapján az üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túli lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása között lévő követelésjellegű tételeket is) azok keletkezésekor értékvesztést kell elszámolni - a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege (veszteségjellegű) különbségét összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbség 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	Beszertési érték EUR-ban	Értékelési különbözet	Mérleg szerinti összeg EUR-ban
Folyószámla	HUF	22 094	0	22 094
Folyószámla	EUR	1 920 669	0	1 920 669
Lekötött betét	EUR	26 506 148	0	26 506 148
Összesen:		28 448 911	0	28 448 911

4.2. Elhatárolások részletezése

Aktív időbeli elhatárolás (adatok EUR-ban)

	2013. december 31.	2014. december 31.
Folyószámla kamat elhatárolása	83	17
Lekötött betét kamat elhatárolása	61 756	64 066
Összesen	61 839	64 083

Passzív időbeli elhatárolása (adatok EUR-ban)

	2013. december 31.	2014. december 31.
Mérlegvizsgálat	770	785
Letétkezelési díj	1 391	1 540
Kéler díj	51	23
Felügyeleti díj	1 725	1 931
Összesen	3 937	4 279

4.3 Szállítók részletezése

	2013. december 31.	2014. december 31.
Belföldi szállítók	15 358	16 362
Összesen	15 358	16 362

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)

	2013.	2014.
Folyószámlakamat	36 802	17 991
Lekötött betét kamata	316 420	311 672
Árfolyamkülönbözet	570	639
Összesen	353 792	330 302

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (EUR-ban)

	2013.	2014.
Árfolyamkülönbözet	351	363
Összesen	351	363

A működési költségek részletezése (EUR-ban)

	2013.	2014.
Mérlegvizsgálat	1 400	1 451
Könyvvizetés	8 047	7 780
Felügyeleti díj	6 146	7 016
Bankforgalmi jutalék	1 002	1 436
Kéler díj	334	299
Alapkezelő költsége	160 642	168 234
Letétkezelő költsége	14 877	16 834
Összesen	192 448	203 050

Egyéb bevételek és ráfordítások, valamint rendkívüli bevételek és ráfordítások sem tárgyévben, sem az azt megelőző üzleti évben nem voltak.

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

A saját tőke részletezése	EUR-ban	
	2013. december 31.	2014. december 31.
I. Induló tőke	26 237 474	26 960 191
a) Kibocs.bef.jegyek névértéke	136 163 612	170 756 361
b) Visszavás.bef.jegyek névértéke	-109 926 138	-143 796 170
II. Tőkenövekmény	1 363 994	1 532 162
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	679 674	720 953
2. Értékelési különbözetből	0	0
3. Előző évek eredménye	523 327	684 327
4. Üzleti évi eredmény	160 993	126 889
Saját tőke	27 601 468	28 492 353

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

Az eltérés alapvető oka, 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.

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

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2015. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2014. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	28 492 353	28 494 109	1 756
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Folyószámla	1 942 763	1 942 748	-15
Lekötött betét	26 506 148	26 573 988	67 840
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	64 083	103	-63 980
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-20 641	-22 730	-2 089

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 2014.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbözet összege 103,- EUR, a lekötött betét kamat különbözete 67.840,- EUR, míg a beszámolóban 17,- EUR aktív folyószámlakamat elhatárolás és 64.066,- EUR aktív lekötött betéti kamat elhatárolás szerepel.

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet)


	2013.	2014.
1. Befektetett eszközök az összes eszközhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,93%	99,93%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HJK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%

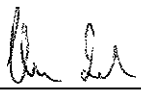
A "likviditási jelentés" a 2. sz. mellékletben található.

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

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

Budapest, 2015. április 23.


 Bálogh 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>28 512 994</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	28 512 994
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>28 512 994</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,93%	Saját tőke	-	28 492 353
	<u>Források összesen</u>	-	<u>28 512 994</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/

0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>28 492 353</u>

b/

0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	<u>Saját tőke</u>	-	<u>28 492 353</u>

Budapest, 2015. április 23.

	
Balogh András	Váradai Zoltán

Az Alap képviselőjében

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés az alapra

2014.

I. Hitelállomány összetétele

EUR-ban
0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

EUR-ban
182 409

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	
Mérlegvizsgálat	1 451	785	666
Könyvvizetés	7 780	650	7 130
Felügyeleti díj	7 016	1 931	5 085
Bankforgalmi jutalék	1 436	0	1 436
Kéler díj	299	23	276
Alapkezelő költsége	168 234	15 712	152 522
Letétkezelő költsége	16 834	1 540	15 294
Össz:	203 050	20 641	182 409


III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

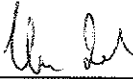
Saját tőke 28 492 353

EUR-ban
ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány	Időszak záróállomány	Megoszlás
	27 558 924	28 448 911	99,85%
Folyószámla	5 534 858	1 942 763	6,82%
Bankbetétek	22 024 066	26 506 148	93,03%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány	Időszak záróállomány	Megoszlás
Aktív elhatárolások	61 839	64 083	0,22%
Összesen	27 620 763	28 512 994	100,07%

Budapest, 2015. április 23.


 Balogh András
 Az Alap képviselőjében


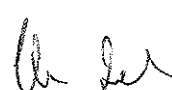

 Váradi Zoltán

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2013. december 31.	2014. december 31.	EUR-ban
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	184 170	125 991	
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	160 993	126 889	
2. Elszámolt amortizáció +	0	0	
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0	
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	0	0	
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	0	0	
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0	
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0	
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	0	0	
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0	
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0	
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	0	0	
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	483	1 004	
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0	
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	23 044	-2 244	
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-350	342	
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash-flow, 14-19. sorok)	0	0	
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0	
15. Ingatlanok eladása +	0	0	
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0	
17. Értékpapírok beszerzése -	0	0	
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	0	0	
19. Kapott hozamok +	0	0	
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)	4 173 940	763 996	
20. Befektetési jegy kibocsátás +	43 338 852	34 592 749	
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0	
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-39 164 912	-33 828 753	
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0	
24. Hítel, illetve kölcsön felvétele +	0	0	
25. Hítel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0	
26. Hítel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0	
IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±	4 358 110	889 987	

Budapest, 2015. április 23.

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

	Euro
Tárgynap (T):	2014.12.31
Saját tőke (Ft.):	28 494 109
Egy jegyre jutó NEE:	1,056896
Darabszám:	26 960 191

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

					Euro	
I.	KÖTELEZETTSÉGEK				Osszeg/Érték (EUR)	%
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő			
					Osszeg/Érték (EUR)	%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):				-22 730	100
	Alapkezelői díj miatt				-18 055	79,43
	Letétkezelői díj miatt				-1 805	7,94
	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				-2 870	12,63
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség				0	0
I/3.	Céltartalékok (összes):					
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):					
	Kötelezettségek összesen:				-22 730	100

					Euro	
II.	ESZKÖZOK				Osszeg/Érték (EUR)	%
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):				1 942 748	6,82
		Raiffeisen Bank / EUR			1 920 652	6,74
		Raiffeisen Bank / HUF			22 096	0,08
II/2.	Egyéb követelés (összes):				17	0,00
		D1991925 Folyószámla kamat Eszköz/			17	0,00
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő		26 506 148	92,95
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):				4 000 000	14,03
		OTP BANK RT. / EUR	91		4 000 000	14,03
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				22 506 148	78,92
		ERSTE Bank Hungary Rt. / EUR	301		2 000 000	7,02
		ERSTE Bank Hungary Rt. / EUR	182		1 006 148	3,53
		ERSTE Bank Hungary Rt. / EUR	364		1 000 000	3,51
		ERSTE Bank Hungary Rt. / EUR	366		3 000 000	10,52
		ERSTE Bank Hungary Rt. / EUR	213		2 000 000	7,01
		ERSTE Bank Hungary Rt. / EUR	272		3 000 000	10,52
		ERSTE Bank Hungary Rt. / EUR	273		2 000 000	7,01
		ERSTE Bank Hungary Rt. / EUR	361		2 000 000	7,01
		ERSTE Bank Hungary Rt. / EUR	363		1 500 000	5,26
		OTP BANK RT. / EUR	123		2 000 000	7,01
		OTP BANK RT. / EUR	182		3 000 000	10,52
II/4.	Értékpapírok (összes):	Megn.	Devizanem	Névénék	0	0
II/4.1.	Allampapírok (összes):				0	0
II/4.1.1.	Kötvények (összes):				0	0
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				0	0
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				0	0
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):				0	0
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				0	0
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):				0	0

II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):					0	0
II/4.3.	Részvények (összes):					0	0
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):					0	0
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):					0	0
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):					0	0
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):					0	0
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):					0	0
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):					0	0
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):					0	0
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):					0	0
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):					0	0
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):					0	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):					67 926	0,23
		D1979656 Letét felh. kamat				12 500	0,05
		D1980125 Letét felh. kamat				11 183	0,04
		D1980835 Letét felh. kamat				7 347	0,03
		D1981560 Letét felh. kamat				2 415	0,01
		D1983529 Letét felh. kamat				9 863	0,03
		D1983530 Letét felh. kamat				6 658	0,02
		D1984747 Letét felh. kamat				3 682	0,01
		D1984748 Letét felh. kamat				3 956	0,01
		D1984749 Letét felh. kamat				2 600	0,01
		D1986875 Letét felh. kamat				3 267	0,01
		D1987580 Letét felh. kamat				3 178	0,01
		D1990125 Letét felh. kamat				1 191	0,00
		RELA EUR Folyószámla				86	0,00
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:					0	0
	Eszközök összesen:					28 516 839	100

Raiffeisen EURO Likviditási Alap
Üzleti jelentés 2014.

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 megtakarításaikat, 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**
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

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
Különbözet tételelesen:			
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.

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2015.01.05.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Banki egyenlegek				28 516 839	100,08
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
Egyéb eszközök				0	0,00
Egyéb követelések				0	0,00
Osszes eszköz				28 516 839	100,08
Kötelezettségek				-22 730	-0,08
Egyéb kötelezettségek				-22 730	-0,08
Nettó eszközérték				28 494 109 EUR	
Unitok száma				26 960 191	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,056896 EUR	

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

Az eltérés alapvető oka, 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.

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

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2015. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2014. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	28 492 353	28 494 109	1 756

Különbözet tételesen:

Folyószámla	1 942 763	1 942 748	-15
Lekötött betét	26 506 148	26 573 988	67 840
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	64 083	103	-63 980
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-20 641	-22 730	-2 089

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 2014.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbözet összege 103,- EUR, a lekötött betét kamat különbözete 67.840,- EUR, míg a beszámolóban 17,- EUR aktív folyószámlakamat elhatárolás és 64.066,- 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 2014.01.02-án	26 237 474
2014. évben eladott befektetési jegyek	34 592 749
2014. évben visszaváltott befektetési jegyek	33 870 032
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2015.01.05-én	26 960 191
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2015.01.05-én	28 494 109
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.01.05-én	1,056896

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				28 494 109	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 a különböző futamidőkre lekötött euró betétek mindenkori arányát határozza meg, a pénzügyi kamatvárakozásának megfelelően.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

2014	Nagyságrend: EUR
Pénzügyi műveletek bevételei	330 302
Folyószámlakamat	17 991
Lekötött betét kamata	311 672
Árfolyamkülönbözet	639
Pénzügyi műveletek ráfordításai	363
Árfolyamkülönbözet	363
Egyéb bevételek	0
Egyéb bevételek	0
A működési költségek	203 050
Mérlegvizsgálat	1 451
Könyvvezetés	7 780
MNB Felügyeleti díjak	7 016
Bankforgalmi jutalék	1 436
Kéler díj	299
Alapkezelő költsége	168 234
Letétkezelő költsége	16 834
Egyéb ráfordítások	0
Egyéb ráfordítások	0
Rendkívüli bevételek	0
Rendkívüli ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	126 889
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	126 889
Értékpapírok értékülönbözete	0
<i>Államkötvények</i>	0
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	0
<i>Diszkont kincstárjegyek</i>	0
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	0

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány	Időszak záróállomány	Megoszlás
	27 558 924	28 448 911	99,85%
Folyószámla	5 534 858	1 942 763	6,82%
Bankbetétek	22 024 066	26 506 148	93,03%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány	Időszak záróállomány	Megoszlás
Aktív elhatárolások	61 839	64 083	0,22%
Összesen	27 620 763	28 512 994	100,07%

VI. Származtatott ügyletek

Az Alap 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 kezelt. 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 nemzetközi kötvénypiac

A nemzetközi kötvénypiacok 2014-es teljesítménye tekintetében elsődleges tényezők voltak azok a hírek, amelyek az amerikai központi banknak számító FED quantitative easing 3 (QE3) programjáról szóltak. A QE3 2012. szeptember 13-án indult el, és a szűkítésére vonatkozó utalásokról szóló tudósítások először 2013 májusában jelentek meg, de a tényleges szigorításra először csak 2014. januárban került sor. A 2014-es évben folyamatos volt az amerikai program szűkítése, azonban a vásárolt állam- és jelzálogpapírok keretösszeg csökkentéseinek híre, illetve ténye sem váltotta ki a kötvénypiacokból azt a reakciót, amitől az elemzők és a befektetők korábban tartottak. A nemzetközi kötvénypiacon, beleértve a fejlett és a fejlődő piacokat egyaránt, egy-két kivételtől eltekintve töretlen volt az erősödés. A program leállítására azért sem okozott komolyabb viharokat a nemzetközi kötvénypiacon, mivel az Európai Központi Bank az év második felében folyamatosan azt kommunikálta, hogy bármikor bevezetheti a saját QE programját, amelyre a piac az amerikai program helyettesítő eszközeként tekintett. Az EKB elnök nyilatkozataiban folyamatosan arra tett utalást, hogy készen állnak az amerikai eszközvásárlásokhoz hasonló program elindítására. Az EKB ugyan bevezetett likviditásösztönző lépéseket (pl.: kamatsökkentés, célzott hitelprogramok a bankok számára a piacinál alacsonyabb kamatokkal, eszköz-fedezetű kötvények vásárlása), de az eurózóna tagjai által kibocsátott állampapír vásárlásokra az év során nem került sor.

Az USA és az EU kötvénypiacain is megfigyelhető volt, hogy egyre kisebbé vált a hosszabb futamidejű papírok elvárthozam előnye, azaz egyre kisebb lett a különbség a rövid és a hosszabb futamidőre kapott hozamok között.

A fejlett gazdaságok 10 éves futamidejű kötvényeit vizsgálva megállapítható, hogy a portugál és a spanyol 10 éves futamidejű állampapírok hozamesése volt a legmeredekebb 2014-ben. A portugál 10 éves papír elvart hozama azért is érdekes, hiszen az USA 10 éves kötvényének a hozama alig volt alacsonyabb az év végén (2,7% körül mozgott a portugálé, míg az amerikaié 2,2%), pedig a két állam közötti kockázati megítélésben jelentős a különbség. Sőt, néhány évvel ezelőtt még Európa periferiáján elhelyezkedő államok pénzügyi gondjairól volt hangos a finanszírozási piac. A spanyol papír 10 éves hozama pedig a tavalyi év végére még alacsonyabb is lett (1,61%), mint az amerikai 10 éves állampapír elvárthozama. Európában egész évben a hozamok csökkenése volt a jellemző, feltételezhetően az egyre lazább monetáris környezetnek.

A likviditásbőség globálisan nem csak a FED, vagy az EKB részéről érkezett, hanem a Japán jegybank is hasonló eszközöket használt 2014-ben, amit már előző év februárja óta végez. A cél ott is hasonló, hiszen az ázsiai ország gazdaságában is inflációt szeretnének gerjeszteni, és érdemi növekedési ütemet elérni a GDP-ben. A japán 10 éves állampapír árfolyama is folyamatosan javult az év során és az elvart hozama az év végére 0,33%-on alakult ki.

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

Az Alapkezelő a 2014-es évben előkészítette a 2014. évi XVI. Törvény a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról c. jogszabály (Kbftv.) által előírt az Alap tájékoztatójához és kezelési szabályzatához szükséges változtatásokat, illetve megküldte a Felügyeletnek az Alap módosított tájékoztatóját és kezelési szabályzatát, amelyeket a Felügyelet jóváhagyott a 2015-ös évben.

Az Alapkezelő megküldte megfelelésről szóló nyilatkozatát a Magyar Nemzeti Bank részére a 2014-es év közepén. A nyilatkozattal 2014. július 22. napjától az Alapkezelő olyan alternatív befektetési alapkezelőnek (ABAK) minősül, amely kizárólag alternatív befektetési alapokat, azaz ÁÉKBV-nek nem minősülő kollektív befektetési formákat kezel. Az Alapkezelő a megfelelés érdekében a Kbftv. és az ABAK-rendelet (a Bizottság 2012. december 19-i 231/2013/EU felhatalmazáson alapuló rendelete) által megkövetelt új szabályzatokat (Javadalmazási Politika, Értékelési Politika, Átvilágítási Politika) megalkotta, a törvényi változásokat az Üzletszabályzatán is átvezette.

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2014-ben.

IX. Az ABAK által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

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

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

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

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

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

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

a) Az ABA nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

Az Alapkezelő az illikvidnek minősített eszközöket, a mindenkor érvényes értékelési politikájában leírtaknak megfelelően értékeli. Az Alapban 2014.12.31-én nem voltak illikvid eszközök. Az Alapkezelő értékelési politikája 2015-ben megváltozott melynek értelmében az illikvidnek minősített eszközök esetén az Árazási Bizottság dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról.

b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

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

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

Olyan esemény, amely jelentősen befolyásolná a 2014. üzleti évet, a mérleg fordulónapját követően nem volt.

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

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

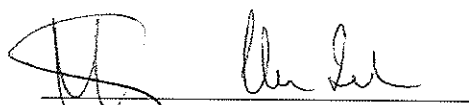
Az Alap a Kbfv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 130%-át.

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

c) **Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2014.12.31-én: 93,26%**

Olyan esemény, amely jelentősen befolyásolná a 2014. üzleti évet, a mérleg fordulónapját követően nem volt.

Budapest, 2015. április 23.



Balogh András Váradai Zoltán
az Alap képviselőjében