



RSM DTM Audit
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
Raiffeisen 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 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 15.297.135 E Ft, tárgyévi eredménye 474.748 E Ft nyereség –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

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

A könyvvizsgáló felelőssége

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

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

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





RSM DTM Audit
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

Vélemény

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad a Raiffeisen 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 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 felelőségünk az üzleti jelentés és az ugyanazon üzleti évre vonatkozó éves beszámoló összhangjának megítélése. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, a gazdálkodó nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

Véleményünk szerint a Raiffeisen Likviditási Alap 2013. évi üzleti jelentése a Raiffeisen 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

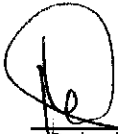
RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
1138 Budapest, Faludi u. 3.
Adószám: 14678408-2-41

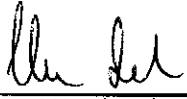
Kozma Attila Mihály
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005847

Raiffeisen Likviditási Alap

MÉRLEG	eFt 2012. december 31.	eFt 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	14 300 050	15 198 444
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	2 198 341
1 Értékpapírok	0	2 197 162
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	1 179
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	1 179
III. Pénzeszközök	14 300 050	13 000 103
1 Pénzeszközök	14 300 050	13 000 103
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	111 744	98 691
1 Aktív időbeli elhatárolás	111 744	98 691
2 Aktív időbeli elhatárolás ért.veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	14 411 794	15 297 135
E / Saját tőke	14 395 049	15 275 664
I. Induló tőke	6 903 830	7 094 776
1 Kibocsátott bef. jegyek névértéke	336 994 872	367 669 815
2 Visszavásárolt bef. jegyek névértéke (-)	-330 091 042	-360 575 039
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	7 491 219	8 180 888
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	1 862 982	2 076 724
2 Értékelési különbözet tartaléka	0	1 179
3 Előző évek eredménye	4 820 747	5 628 237
4 Üzleti év eredménye	807 490	474 748
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	14 478	18 938
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	14 478	18 938
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	2 267	2 533
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	14 411 794	15 297 135

Budapest, 2014. április 24.


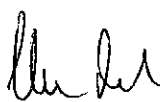

 Balogh András


 Váradi Zoltán
 az Alap képviselőjében

Raiffeisen Likviditási Alap

Eredménykimutatás	2012.	2013.
	eFt	eFt
I Pénzügyi műveletek bevétele	1 017 642	706 254
II Pénzügyi műveletek ráfordítása	0	0
III Egyéb bevételek	0	0
IV Működési költségek	210 150	231 506
V Egyéb ráfordítások	2	0
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	807 490	474 748

Budapest, 2014. április 24.

Balogh András Váradi Zoltán
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Likviditási Alap

Kiegészítő melléklet

a 2013. december 31-ével végződő évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

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

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

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.
Főforgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letételező:	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: Liebszter Mónika

1204 Budapest, Kolozsvár 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 és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el.

Az Alap elsősorban a kevésbé kockázatos, rövid lejáratú állampapírokba és az árfolyam-ingadozásoktól mentes pénzügyi eszközökbe szándékozik befektetni az Alapban összegyűjtött tőkét.

1. Az állampapírok:

A) a magyar vagy egyéb OECD vagy EGT tagállam által kibocsátott állampapírok, így többek között a diszkontkincstárjegyek, kamatozó kincstárjegyek, fix változó kamatozású államkötvények;

B) a magyar jegybank által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok.

2. A kamatkockázat kezelésére irányuló származékos eszközök:

A) tőzsdéi származékos ügyletek, így többek között állampapírokra, illetve valamely piaci kamatszínvonalra alapozott határidős és opciós ügyletek;

B) határidős értékpapír vételi és eladási megállapodások (a portfólióban szereplő eszközök kockázatának fedezésére);

C) egyéb tőzsdén kívüli származtatott ügyletek (a portfólióban szereplő eszközök kockázatának fedezésére, pl.: kamat swap, opciós ügylet stb.).

3. Pénzügyi eszközök:

A) állampapírokra, illetve jegybank által kibocsátott értékpapírokra alapozott repo megállapodások;

B) iekötött betétek, látra szóló betétek;

C) deviza.

4. Az egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:

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

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C. törvény, a Tőkepiaci (2001. évi CXX.) törvény és a 215/2000. 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 magyar forintban készült és ezer forintban (eFt) került kimutatásra.

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

A portfólió értékelésének elvei a következők:

Tőzsdére bevezetett értékpapírok

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

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

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

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

Tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok

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

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

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

Repo megállapodások

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

Látra szóló betét (folyószámla)

A nettó eszközértéket a látra szóló betétek kapcsán oly módon kell T napra megállapítani, mintha azokat az Alapkezelő T napon likvidálná.

Lekötött betét

A lekötött betétek összegét a T napig felhalmozott kamatok összegével meg kell növelni.

Származtatott ügyletek

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

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

Tőzsdén kívüli határidős ügyletek

1. Határidős vételi megállapodások

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

2. Határidős eladási megállapodások

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

Opció szerződések

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

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

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

Tőzsdei származtatott ügyletek

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

Kötelezettségek

Az Alap T értékelési napon fennálló kötelezettségei az alábbi módon kerülnek meghatározásra:

- az Alap létrehozásával kapcsolatos költségeket teljes egészében az Alapkezelő viseli;
- az Alapot terhelő és folyamatosan felmerülő költségek és díjak időarányosan kerülnek az Alapra terhelésre;
- az előre nem tervezhető költségek az esedékességük időpontjában kerülnek az Alapra terhelésre.

Az államkötvények vételek a megvásárolt kamatot bevétel csökkentő tényezőként könyveljük el. Az eladást az eladott kamat bevételként jelenítjük meg.

Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményre könyveljük az értékpapírok értékkülönbözetével szemben.

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

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjávírás nem történik.

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

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

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Pénzeszközök

Látra szóló bankbetétek	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban		Mérleg szerinti összeg eFt-ban	
Folyószámla	HUF	1 500 103		1 500 103	
		1 500 103		1 500 103	
Lekötött betétek	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ert.kül. kamat	Ert.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
Lekötött betét	HUF	11 500 000			11 500 000
		11 500 000			11 500 000
Pénzeszközök		Beszerzési érték eFt-ban			Mérleg szerinti összeg eFt-ban
Összesen		13 000 103			13 000 103

Az értékpapírok záró állománya az év utolsó napján érvényes értékpapír árfolyamon kerül kimutatásra.

A. Kincstárjegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ert.kül. kamat	Ert.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
MNB140108	HUF	1 098 535	0	941	1 099 476
MNB140115	HUF	1 098 627	0	238	1 098 865
		2 197 162	0	1 179	2 198 341
Összesen		2 197 162	0	1 179	2 198 341

4.2. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2012. december 31.	2013. december 31.
Folyószámla kamat elhatárolása	2 635	90
Bankbetét kamat elhatárolása	109 109	98 601
	<u>111 744</u>	<u>98 691</u>
Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2012. december 31.	2013. december 31.
Mérlegvizsgálat	418	230
Felügyeleti díj	808	930
Kéler díj	14	38
Letétkezelési díj	1 027	1 335
	<u>2 267</u>	<u>2 533</u>

4.3. Szállítók

Belföldi szállítók	2012. december 31.	2013. december 31.
	14 478	18 938
	<u>14 478</u>	<u>18 938</u>

4.4. Egyéb információk

Az Alapnak öt évnél hosszabb idejű kötelezettségei nincsenek.

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alap devizaeszközökkel nem rendelkezik.

Az Alapkezelő az Alap hozamának és tőkéjének megóvására nem tett értékbeli ígéretet.

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

4.5. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (eFt-ban)	2012.	2013.
Lekötött betét után kapott kamat	809 054	560 473
Folyószámlakamat HUF	208 588	109 844
Értékpapír árf.eredm.		35 937
	1 017 642	706 254

A működési költségek részletezése (eFt-ban)	2012.	2013.
Bankforgalmi jutalék	6	36
Alapkezelő költsége	190 728	209 673
Letétkezelő költsége	13 212	15 084
Kéler díj	85	163
Mérlegvizsgálat	418	418
Könyvvezetés	2 393	2 393
Felügyeleti díjak	3 308	3 739
Összesen	210 150	231 506

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

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

A saját tőke részletezése	eFt-ban	2012. december 31.	2013. december 31.
I. Induló tőke		6 903 830	7 094 776
a) Kibocs.bef.jegyek névértéke		336 994 872	367 669 815
b) Visszavás.bef.jegyek névértéke		-330 091 042	-360 575 039
II. Tőkenövekmény		7 491 219	8 180 888
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.		1 862 982	2 076 724
2. Értékelési különbözetből		0	1 179
3. Előző évek eredménye		4 820 747	5 628 237
4. Üzleti évi eredmény		807 490	474 748
Saját tőke		14 395 049	15 275 664

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

Az elérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2014. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2014. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2013. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.

A beszámoló tartalmazza a folyószámla kamatot, a riportban ez a követelések között szerepel. A lekötött betétek kamatai a beszámolóban elhatárolásként szerepelnek 98.601 e Ft összeggel. A különbözetből ez alkotja a legnagyobb tételt, mivel a portfólió jelentésben ez a tétel a pénzeszközök között szerepel 98.423 eFt értékben.

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2014. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2013. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté válnak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	15 275 664	15 276 676	1 012
Különbözet tételelesen:			
Értékpapírok	2 198 341	2 198 341	0
Pénzeszközök	13 000 103	13 100 581	100 478
Követelések/ Aktív id. elhat.	98 691	269	-98 422
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-21 471	-22 515	-1 044

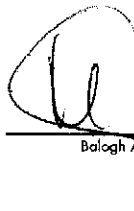
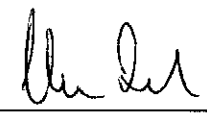
Mutatók: (lásd 1. sz. mellékletl)	2012.	2013.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + törzstőkéhez	99,88%	99,86%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HILK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%

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

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

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

Budapest, 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>15 297 135</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	15 297 135
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>15 297 135</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + tőrstőkéhez

99,86%	Saját tőke	-	15 275 664
	<u>Források összesen</u>	-	<u>15 297 135</u>

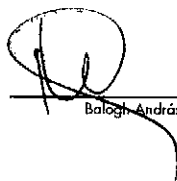
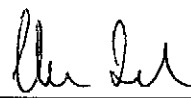
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

- a/ a HLK + tőrstőkéhez
- b/ a tőrstőkéhez

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>15 275 664</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>15 275 664</u>

Budapest, 2014. április 24.

	
Balogh András	Váradi Zoltán
Az Alap képviselőjében	

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2013.

I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban
0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban
210 035

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	
Bankforgalmi jutalék	36	0	36
Alapkezelő költsége	209 673	18 551	191 122
Letétkezelő költsége	15 084	1 335	13 749
Kéler díj	163	38	125
Mérlegvizsgálat	418	418	0
Könyvvizelés	2 393	199	2 194
PSZÁF díjak	3 739	930	2 809
Össz:	231 506	21 471	210 035

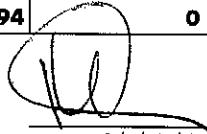
III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

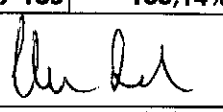
Saját tőke 15 275 664

eFt-ban
ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	14 300 050		13 000 103		85,10%
ebből lekötött betét	10 000 000		11 500 000		75,28%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Kincstárjegy	0	0	0	2 198 341	14,39%
MNB140108	0	0	0	1 099 476	7,20%
MNB140115	0	0	0	1 098 865	7,19%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Aktív elhatárolások	111 744		98 691		0,65%
Összesen	0 14 411 794		0 15 297 135		100,14%

Budapest, 2014. április 24.


 Balogh András
 Az Alap képviselőjében

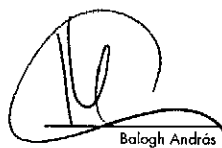

 Váradai Zoltán

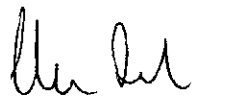
3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	e Ft-ban	2012.	2013.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)		741 769	456 590
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±		807 490	474 748
2. Elszámolt amortizáció +		0	0
3. Elszámolt értékvesztés +		0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±		0	-1 179
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±		0	1 179
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±		0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±		0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±		0	2 161 225
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±		0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±		0	0
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±		0	-2 197 162
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±		-2 513	4 460
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±		0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±		-62 511	13 053
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±		-697	266
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)		0	-2 161 225
14. Ingatlanok beszerzése -		0	0
15. Ingatlanok eladása +		0	0
16. Befolyt bérleti díjak +		0	0
17. Értékpapírok beszerzése -		0	-27 041 225
18. Értékpapírok eladása, beváltása +		0	24 880 000
19. Kapott hozamok +		0	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)		-926 062	404 688
20. Befektetési jegy kibocsátás +		34 037 075	30 674 943
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -		-34 963 137	-30 270 255
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -		0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +		0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		0	0
23. Kötényvisszafizetés -		0	0
24. Hiteltörlesztés, -visszafizetés -		0	0
25. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek -		0	0
26. Véglegesen átadott pénzeszköz -		0	0
IV. Pénzeszközök változása (12+II+III. sorok) ±		-184 293	-1 299 947

Budapest, 2014. április 24.


Balogh András


Váradai Zoltán

Az Alap képviselőjében

Portfólió jelentés

Alapadatok:

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

Forint

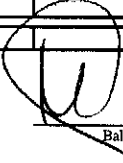
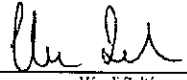
Tárgynap (T):	2013.12.31
Saját tőke (Ft):	15 276 675 739
Egy jegyre jutó NEE:	2.153229
Darabszám:	7 094 776 725

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Hitelező	Futamidó	Összeg/Érték (e Ft)	%	
I/1.	Hitelállomány (összes):					
				Összeg/Érték (e Ft)	%	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-22 515	100,00	
	Alapkezelői díj miatt			-19 714	87,56	
	Letétkezelői díj miatt			-1 418	6,30	
	Bizományosi díj miatt			0	0,00	
	Forgalm. ktg. miatt			0	0,00	
	Közzétételi ktg. miatt			0	0,00	
	Reklám ktg. miatt			0	0,00	
	Költségment elszámolt egyéb tétel miatt			-1 383	6,14	
	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:			-22 515	100,00	
II.	ESZKÖZÖK			Összeg/Érték (e Ft)	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			1 500 015	9,80	
	Raiffeisen Bank / HUF			1 500 013	9,80	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			88	0,00	
	D1956204 Folvoszámla kamat Eszköz/			88	0,00	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidó	5 500 000	62,09	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):	OTP BANK RT. / HUF	62	2 500 000	16,34	
II/3.2.	Max. 3 hó lekötésű (összes):	OTP BANK RT. / HUF	89	3 000 000	19,61	
II/3.3.	Max. 3 hó lekötésű (összes):	OTP BANK RT. / HUF	92	2 000 000	13,07	
II/3.4.	Max. 3 hó lekötésű (összes):	OTP BANK RT. / HUF	90	2 000 000	13,07	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):	Raiffeisen Bank / HUF	275	6 000 000	13,07	
		Megn.	Devizanem	Névérték (Forint)	Összeg/Érték (e Ft)	%
II/4.	Értékpapírok (összes):			2 198 341	14,38	
II/4.1.	Állampapírok (összes):			2 198 341	14,38	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			0	0,00	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			2 198 341	14,38	
		MNB140108	HUF	1 100 000 000	7,19	
		MNB140115	HUF	1 098 341	7,19	
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 (Forint)	Összeg/Érték (e Ft)	%
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):			100 747	0,66
	D1924625 Letét felh. kamat			65 975	0,44
	D1948494 Letét felh. kamat			15 386	0,10
	D1951604 Letét felh. kamat			12 980	0,08
	D1955206 Letét felh. kamat			3 507	0,02
	D1955209 Letét felh. kamat			2 718	0,02
	RALA HUF Folyószámla			181	0,00
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			0	0,00
	Eszközök összesen:			15 299 191	100,00

Budapest, 2014. április 24.



 Balogh András Váradi Zoltán
 Az Alap képviselőjében

Raiffeisen Likviditási Alap
Üzleti jelentés 2013.

I. A Raiffeisen Likviditási Alap általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Likviditási Alap
Lajstrom száma:	1111-115
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló neve:	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft., Kozma Attila
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Elszámolás napja:	T napon
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	likviditási alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

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

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

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

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A

közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

II. Vagyonkimutatás

BEFEKETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2013.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Banki egyenlegek				14 414 442 120	100,14
Betét - HUF				10 000 000 000	69,47
Betét felhalmozott kamat - HUF				111 004 722	0,77
Folyószámla - HUF				4 303 437 398	29,90
Összes eszköz				14 414 442 120	100,14
Kötelezettségek				-19 651 802	-0,14
Egyéb kötelezettségek				-19 651 802	-0,14
Nettó eszközérték				14 394 790 318 HUF	
Unitok száma				6 903 830 178	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				2,085044 HUF	

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 (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	14 395 049	14 394 790	-259
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Pénzeszközök	14 300 050	14 410 397	110 347
Követelések/ Aktív id. elhat.	111 744	4 045	-107 699
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-16 745	-19 652	-2 907

A beszámoló tartalmazza a folyószámla kamatot, a riportban ez a követelések között szerepel. A lekötött betétek kamatai a beszámolóban elhatárolásként szerepelnek 109.109 e Ft összeggel. A különbözetből ez alkotja a legnagyobb tételt, mivel a portfólió jelentésben ez a tétel a pénzeszközök között szerepel 107.698 eFt értékben.

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2014.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				2 198 341 200	14,39
MNB140108	HUF	HU0000624895	1 100 000 000	1 099 476 400	7,20
MNB140115	HUF	HU0000624903	1 100 000 000	1 098 864 800	7,19
Banki egyenlegek				13 100 849 341	85,76
Betét - HUF	HUF			11 500 000 000	75,28
Betét felhalmozott kamat - HUF	HUF			100 565 684	0,66
Folyósámla - HUF	HUF			1 500 283 657	9,82
Összes eszköz				15 299 190 541	100,15
Kötelezettségek				-22 514 802	-0,15
Egyéb kötelezettségek	HUF			-22 514 802	-0,15
Nettó eszközérték				15 276 675 739 HUF	
Unitok száma				7 094 776 725	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				2,153229 HUF	

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2014. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2014. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2013. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.

A beszámoló tartalmazza a folyósámla kamatot, a riportban ez a követelések között szerepel. A lekötött betétek kamatai a beszámolóban elhatárolásként szerepelnek 98.601 e Ft összeggel. A különbözetből ez alkotja a legnagyobb tételt, mivel a portfólió jelentésben ez a tétel a pénzeszközök között szerepel 98.423 eFt értékben.

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2014. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2013. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté válnak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	15 275 664	15 276 676	1 012
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	2 198 341	2 198 341	0
Pénzeszközök	13 000 103	13 100 581	100 478
Követelések/ Aktív id. elhat.	98 691	269	-98 422
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-21 471	-22 515	-1 044

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2013.01.02-án	6 903 830 178
2013. évben eladott befektetési jegyek	30 674 943 108
2013. évben visszaváltott befektetési jegyek	30 483 996 561
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2014.01.02-án	7 094 776 725
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2014.01.02-án	15 276 675 739
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.01.02-án	2,153229

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				0	0,00
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				2 198 341 200	14,39
MNB140108	HUF	HU0000624895	1 100 000 000	1 099 476 400	7,20
MNB140115	HUF	HU0000624903	1 100 000 000	1 098 864 800	7,19
Nettó eszközérték				15 276 675 739	100,00

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

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

2013	Nagyságrend: eFt
Pénzügyi műveletek bevételei	706 254
Lekötött betét után kapott kamat	560 473
Folyószámlakamat HUF	109 844
Értékpapír árf.eredm.	35 937
Pénzügyi műveletek ráfordításai	0
Folyószámlakamat HUF	0
Értékpapír árf.eredmény	0
Egyéb bevételek	0
Egyéb bevételek	0
A működési költségek	231 506
Bankforgalmi jutalék	36
Alapkezelő költsége	209 673
Letétkezelő költsége	15 084
Keler díj	163
Mérlegvizsgálat	418
Könyvvezetés	2 393
PSZÁF díjak	3 739
Egyéb ráfordítások	0
Rendkívüli bevételek	0
Rendkívüli ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	474 748
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	474 748
Értékpapírok értékkülönbözete	1 179
<i>Államkötvények</i>	0
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	0
<i>Kincstárjegyek</i>	1 179
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	1 179

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	14 300 050		13 000 103		85,10%
ebből lekötött betét	10 000 000		11 500 000		75,28%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Kincstárjegy	0	0	0	2 198 341	14,39%
MNB140108	0	0	1 099 476	1 098 865	7,20%
MNB140115	0	0	1 098 865		7,19%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Aktív elhatárolások	111 744		98 691		0,65%
Összesen	0	14 411 794	0	15 297 135	100,14%

VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban és 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 hazai pénz- és állampapírpiac

A 2013-as év meglehetősen erős volt a hazai pénz- és állampapír piacokon, habár korántsem annyira mint a 2012-es esztendő. Az amerikai központi banknak számító Federal Reserve (FED) által biztosított likviditásbőség jótékonyan hatott a feltörekvő piacok kamatozó eszközeire, többek között a magyar papírokra is. A QE3 program okozta likviditásbőség a teljes év során kitartott, a FED részéről csak az év végén jelentették be, hogy 2014 elejétől csökkentik a programban vásárolt eszközök mennyiségét. A magyar kötvénypiacot (főleg annak a rövid oldalát) segítette még az a specifikusan hazai hatás, amelyet a Magyar Nemzeti Bank okozott a folyamatos és szisztematikus kamatvágó ciklusával. A 2012. év legvégén a hazai irányadó ráta még 5,75%-os volt, amely a 2013-as év végére 3,00%-os szintre csökkent. A folyamatot követve a hazai betét és rövid futamidejű kötvény ajánlatok is folyamatosan egyre kisebb és kisebb kamatokat/hozamokat kínáltak. Segítette még a hazai pénz- és kötvénypiacot az, hogy az év elején kiderült, hogy Magyarország költségvetési hiánya a 2012-es évben 1,9%-os mértékű volt. Ez a rendszerváltás óta nem látott alacsony szintet jelentett (ha nem vesszük figyelembe a 2011-es magánnyugdíjpénztári befizetések állami átvételével kialakuló szufficitet). A tendencia maradt 2013-ban is, hiszen a kormány tartotta költségvetésnek a 3% alatti hiányszintjét (2,2%-os lett végül a hiány).

Fontosabb hír volt májusban az Európai Bizottság azon javaslata, hogy a Magyarország ellen folyó túlzottdeficit-eljárást szüntesse meg az Európai Pénzügyminiszterek Tanácsa (az ECOFIN), amely végül júniusban történt meg. A pozitív hír ellenére jelentős korrekció ment végbe a magyar államkötvények piacán a hónap második felében, többek között a fejlett piaci kötvények hozamemelkedései miatt. Az utóbbi azért következett be, mert a FED akkori elnöke, Ben Bernanke május végén meglebegtette a monetáris lazítást jelentő QE3 programban történő eszközvásárlások mérséklését, illetve a jövő évi leállítását.

Az év közepére jellemző folyamat volt, hogy a magyar államkötvények hozamgörbéjének meredeksége megnőtt, azaz jelentősebb lett a különbség a rövid és a hosszabb futamidejű papírok elvárható hozamai között. A folyamat több okkal volt magyarázható. Az első, hogy a fejlett gazdaságokkal rendelkező államok kamatozó eszközeinél is hozamemelkedés következett be, ami forráskivonással járt a feltörekvő országok piacairól. Másik, a hazai jellegű okok között pedig megtalálható volt, hogy a magyar monetáris tanács az alapkamatot tovább mérsékelte.

Az év végéhez közeledve a magyar finanszírozásra kedvező hatással volt, hogy az októberben kialakuló amerikai költségvetési feszültségeket megoldották a hónap során, és az is, hogy az USA-ban a FED sem szigorította a likviditásbőséget generáló QE3 programját, pedig már több elemzői vélemény nagy valószínűséget társított ehhez a forgatókönyvhöz. A fennmaradó támogató nemzetközi környezet, és a hazai finanszírozással kapcsolatos hírek is inkább segítették a magyar kamatozóeszközök teljesítményét.

Az év utolsó hónapjában végül a FED bejelentette, hogy a QE3 programjában történő kötvényvásárlások mértékét januártól kezdve csökkenti. A fenti esemény bekövetkeztekor sokan várták a kockázatosabb eszközök árainak korrekcióját, ami az év végéig nem történt meg.

A teljes évről elmondható, hogy a támogató nemzetközi környezet, a javuló hazai makroadatoknak, és az MNB kamatvágó ciklusának köszönhetően a magyar kötvénybefektetések esetében a hosszabb futamidejű állampapírok esetén leheteti jelentős hozamokat elérni.

	Időszaki változás			Értéke a negyedév végén	
	MAX	MAXC	RMAX	EUR HUF	Alapkamat
2013. Q1	2,55%	2,42%	1,75%	304,30	5,00%
2013. Q2	1,54%	1,46%	1,30%	295,16	4,25%
2013. első félévi változás	4,12%	3,91%	3,07%	-3,00%	
2013. Q3	2,81%	2,37%	1,32%	298,48	3,60%
2013. Q4	2,78%	2,47%	1,22%	296,91	3,00%
2013. második félévi változás	5,67%	4,90%	2,56%	-0,53%	
2013. évi változás	10,03%	9,00%	5,71%	1,93%	

forrás: MNB, ÁKK

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.

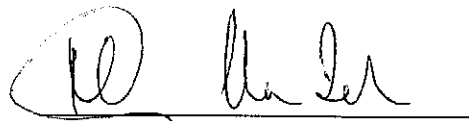
3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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