



Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Az éves jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2013. évi éves jelentés I./1-VI. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban „számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

A vezetés felelőssége az éves jelentésért

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az éves jelentésnek a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXIII. törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, 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 jelentés elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk az éves jelentés számviteli információinak, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott időszak végi leltárának, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségeknek a véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és végezzük végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves jelentés mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

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

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



RSM DTM Audit
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

Vélemény

Véleményünk szerint a Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap 2013. december 31-ével végződő időszakára vonatkozó éves jelentés I./1 és VI. pontjában közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCVIII. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Egyéb kérdések

Könyvvizsgálatunk kizárólag az éves jelentés I./1-VI. pontjaiban található számviteli információkra vonatkozott.

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

Frick Beatrix
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 000663

Raiffeisen Hozam Prémium
Származtatott Alap
Éves jelentés 2013.

I. A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap
Lajstrom száma:	1111-168
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., Frick Beatrix
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Elszámolás napja:	T+1 napon
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	abszolút hozamú alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő az Alap portfóliójának összetételét elsősorban a deviza- és kamatpiaci kilátások függvényében alakítja ki. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a hagyományos betéteken felül származtatott eszközökbe (ideértve a speciális származtatott ügyletek tekinthető strukturált termékeket) és korlátozott mértékben egyéb kockázatos eszközökbe (részvény, certifikát, stb.) fekteti be. Az alap által vásárolható strukturált termék esetében a realizált hozam jellemzően valamilyen mögöttes termék (devizaárfolyam vagy kamatpiaci jegyzés) alakulásától függ.

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

	Árfolyamváltozás*	Árfolyam	Nettó eszközérték	A ref. index hozama
2013. december 31.	0,46%	1,699962 Ft	11 323 177 320 Ft	-
2012. december 28.	11,99%	1,692106 Ft	12 836 867 322 Ft	-
2011. december 30.	4,24%	1,510903 Ft	14 125 112 120 Ft	-
2010. december 31.	6,96%	1,449508 Ft	4 422 049 798 Ft	-
2009. december 31.	10,34%	1,355163 Ft	1 381 093 412 Ft	-
2008. december 31.	8,42%	1,228131 Ft	1 318 553 992 Ft	-
2007. december 31.	7,77%	1,132796 Ft	1 440 652 761 Ft	-
2006. december 29.	5,11%	1,051080 Ft	1 004 417 974 Ft	-

* 2006-ra az alap 2006. január 13-i indulásától

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

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2013.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				8 583 870 859	66,89
BTEL2014/A	HUF	HU0000347943	164 700 000	166 759 079	1,30
CCACN140609	CAD	CA19238VAD79	4 251 000	995 042 493	7,75
D130529	HUF	HU0000518956	148 760 000	145 644 222	1,13
HUSTHO140925	EUR	XS0451905367	2 100 000	618 678 812	4,82
REPHUN130206	EUR	XS0161667315	11 000 000	3 344 684 119	26,06
REPHUN140506	GBP	XS0191746113	7 000 000	2 602 700 442	20,28
SJRCN140602	CAD	CAB2028KAN15	3 000 000	710 361 692	5,54
Banki egyenlegek				4 370 657 613	34,06
Betét - HUF				1 150 000 000	8,96
Betét felhalmozott kamat - HUF				38 209 361	0,30
Folyósámla - CAD				699 011	0,01
Folyósámla - EUR				55 035 430	0,43
Folyósámla - GBP				7 499 386	0,06
Folyósámla - HUF				2 604 089 325	20,29
Folyósámla - USD				515 125 100	4,01
Követelések				1 288 367	0,01
Határidős forward ügyletek				1 288 367	0,01
Egyéb eszközök				444 150 000	3,46
Osszes eszköz				13 399 966 839	104,42
Kötelezettségek				-567 683 699	-4,42
Határidős forward ügyletek				-106 659 266	-0,83
Határidős futures ügyletek				-747 555	-0,01
Egyéb kötelezettségek				-460 276 878	-3,59
Nettó eszközérték				12 832 283 131 HUF	
Unitok száma				7 586 683 722	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,691422 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	12 828 586	12 832 283	3 697
Különbözet tételesen:			
Értékpapírok	8 581 522	8 583 871	2 349
Folyósámla	4 330 399	4 368 608	38 209
Követelések és Aktív elhatárolás	48 138	446 200	398 062
Kötelezettségek és Passzív elhat.	-20 298	-461 025	-440 727
Határidős ügyletek ügyletek	-111 175	-105 371	5 804

A kamatozó értékpapírok esetén a NEÉ kimutatás a 2013. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2012.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség 2.349 e Ft. A folyósámla és a lekötött betét elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések és a pénzeszközök között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2012.12.31-ig esedékes folyósámla kamat különbség összege 410 e Ft, a lekötött betét kamat különbsége 307 e Ft.

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2014.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				9 726 082 548	86,05
BTEL 2014/A	HUF	HU0000347943	164 700 000	170 554 756	1,51
BTEL 2014/C	HUF	HU0000352232	160 000 000	178 463 520	1,58
D140305	HUF	HU0000519350	286 600 000	285 195 373	2,52
MNB140108	HUF	HU0000624895	3 950 000 000	3 948 119 800	34,93
MNB140115	HUF	HU0000624903	3 950 000 000	3 945 923 600	34,91
SJRCN140602	CAD	CA82028KAN15	3 000 000	622 069 321	5,50
WESAU200312	AUD	AU3CB0206134	3 000 000	575 756 178	5,09
Banki egyenlegek				1 077 677 855	9,53
Folyósámla - AUD	AUD			36 607 576	0,32
Folyósámla - CAD	CAD			19 826 272	0,18
Folyósámla - EUR	EUR			153 848 162	1,36
Folyósámla - GBP	GBP			598 558	0,01
Folyósámla - HUF	HUF			160 159 378	1,42
Folyósámla - USD	USD			706 637 909	6,25
Követelések				104 863 315	0,93
Határidős ügyletek				104 863 315	0,93
Egyéb eszközök				418 118 994	3,70
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követelések				418 118 994	3,70
Egyéb eszközök				871 435 000	7,71
Összes eszköz				12 198 177 712	107,92
Egyéb kötelezettségek				-882 180	-0,01
Határidős futures ügyletek				-255 001	0,00
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek				-627 179	-0,01
Kötelezettségek				-894 761 430	-7,92
Egyéb kötelezettségek				-885 239 794	-7,83
Határidős ügyletek				-9 521 636	-0,08
Nettó eszközérték				11 302 534 102 HUF	
Unitok száma				6 648 643 367	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,699976 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 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, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó különbözet 686 eFt

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	11 297 901	11 302 534	4 633
Különbözet tételesen:			
Értékpapírok	9 725 485	9 726 083	598
Folyósámla	1 073 757	1 077 655	3 898
Követelések és Aktív elhatárolás	422 213	1 289 322	867 109
Kötelezettségek és Passzív elhat.	-22 794	-885 886	-863 092
Határidős ügyletek ügyletek	99 240	95 340	-3 900

A kamatozó értékpapírok esetén a NEÉ kimutatás a 2014. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2013.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség 598 e Ft. A folyósámla és a lekötött betét elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések a beszámolóban pedig az aktív időbeli elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2013.12.31-ig esedékes folyósámla kamat különbözet összege 12 e Ft.

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	7 586 683 722
2013. évben eladott befektetési jegyek	4 990 619 176
2013. évben visszaváltott befektetési jegyek	5 928 659 531
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2014.01.02-án	6 648 643 367
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2014.01.02-án	11 302 534 102
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.01.02-án	1,699976

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				924 774 454	8,18
BTEL 2014/A	HUF	HU0000347943	164 700 000	170 554 756	1,51
BTEL 2014/C	HUF	HU0000352232	160 000 000	178 463 520	1,58
WESAU200312	AUD	AU3CB0206134	3 000 000	575 756 178	5,09
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				8 801 308 094	77,87
D140305	HUF	HU0000519350	286 600 000	285 195 373	2,52
MNB140108	HUF	HU0000624895	3 950 000 000	3 948 119 800	34,93
MNB140115	HUF	HU0000624903	3 950 000 000	3 945 923 600	34,91
SJRCN140602	CAD	CA82028KAN15	3 000 000	622 069 321	5,50
Nettó eszközérték				11 302 534 102	100,00

2013. év végén az Alap vagyonának 8,18%-a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírban volt. Ezek között találjuk a BTEL magyar telekommunikációs cég magas kockázatú, magas hozamú vállalati kötvényeit, illetve egy magas besorolású (befektetési kategóriájú) ausztrál cég (Westfarmers) ausztrál dollárban kibocsátott 2020-ban lejáró kötvényét. 2013. év végén az Alap vagyonának 77,87%-a egyéb átruházható értékpapírokban volt, diszkont kincstárjegyben, jegybanki 2-hetes (likviditási) kötvényben illetve befektetési kategóriájú vállalati kötvényben (SJRCN140602). Az Alap folyamatosan magas készpénzaránnyal dolgozott, így év végén is meghaladta a 20%-ot a likvid eszközök aránya (HUF számlapénz, MNB kötvények).

2013. évben a portfólió gerincét rövid futamidejű, igen likvid kötvények adták. A lejáratok jellemzően 2 éven belül voltak, vagyis kevés kamatkockázatot vállaltunk az alapon. A magas likviditási hányadot egyrészt a befektetési jegy visszaváltások, a tőkeáramlás fedezetére tartottuk, másrészt jobb befektetési lehetőségek reményében tartálékoltuk. A tőkepiacok azonban nemigen inogtak meg 2013-ban, tartós, egyenletes emelkedő piac uralkodott mindvégig, egyetlen megingást csupán május végétől láttunk, amikor Ben Bernanke megszéllőztette a monetáris politikai váltást, a mennyiségi lazítás kivezetését.

Az Alap többféle devizát tartott magyar forint ellenében, illetve kelet-európai tőzszeindex short (árfolyamesésre játszó) pozíciót épített fel. A tőzsdén vásárolt Egis részvényeit az Alap felajánlotta a felvásárlónak magasabb áron. A legnagyobb veszteséget (százalékosan) az Alap a fejlett tőzsdei index futures-ökön szenvedte el. Analízisünk szerint a fejlett európai és amerikai indexek értékeltsége magas, hosszabb távon kedvezőtlen, a befektetői szentiment, illetve a technikai faktorok túlvetsséget mutattak az év közepe táján, amire alapozva árcsökkenésre játszó pozíciókat vásároltunk. A piacok kis megbicsaklás után tovább folytatták az emelkedést, ezért a veszteséges pozíciók likvidálásra kerültek.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

2013	Nagyságrend: eFt
Pénzügyi műveletek bevételei	2 931 133
Kapott kamat értékpapírok után	424 863
Folyószámlakamat	79 972
Kapott/járó osztalék részesedés	14 847
Értékpapír értékesítéséből származó árfolyam nyereség	568 459
Futures ügyletekből származó árfolyamnyereség	1 052 183
Forward ügyletek árfolyamnyeresége	430 594
Árfolyamkülönbözet	247 441
Kapott kamat pénzintéztől	112 774
Pénzügyi műveletek ráfordításai	2 217 449
Értékpapír értékesítéséből differencia	332 294
Futures ügyletek árfolyamvesztése	1 261 102
Forward ügyletek árfolyamvesztése	250 451
Árfolyamkülönbözet	373 602
Egyéb bevételek	0
Egyéb bevételek	0
A működési költségek	262 890
Bankforgalmi jutalék	463
Alapkezelő költsége	228 714
Letétkezelő költsége	15 248
Futures ügyletek díja	3 509
Kéler díj	686
Mérlegvizsgálat	432
Könyvvizetés	2 393
Értékpapír mozgatás költsége	7 657
PSZÁF díj	3 788
Egyéb ráfordítások	0
Egyéb ráfordítások	0
Rendkívüli bevételek	0
Rendkívüli ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	450 794
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	450 794
Értékpapírok értékkülönbözete	-200 375
Államkötvények	0
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	0
Diszkont kincstárjegyek	11 372
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	11 372
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.	-211 747
- kamatokból, osztalékból	37 141
- egyéb	-248 888

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Pénzeszközök	4 330 399		1 073 757		9,50%
ebből: lekötött betét	1 150 000		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Államkötvény	0	5 945 848	0	0	0,00%
REPHUN130206	0	3 343 896	0	0	0,00%
REPHUN140506	0	2 601 952	0	0	0,00%
Egyéb kötvény	2 490 030	0	1 546 246	0	13,69%
BTEL2014/A	166 646	0	170 442	0	1,51%
BTEL2014/C	0	0	178 350	0	1,58%
CCACN140609	994 731	0	0	0	0,00%
HUSTHO140925	618 532	0	0	0	0,00%
SJRCN140602	710 121	0	621 849	0	5,50%
WESAU200312	0	0	575 605	0	5,09%
Diszkont kincstárjegy	0	145 644	0	8 179 239	72,40%
D130529	0	145 644	0	0	0,00%
D140305	0	0	0	285 195	2,52%
MNB140108	0	0	0	3 948 120	34,95%
MNB140115	0	0	0	3 945 924	34,93%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei	tőzsdén kiv.	tőzsdei	tőzsdén kiv.	
Határidős ügyletek	-5 804	-105 371	3 646	95 594	0,87%
Devizára kötött forward	0	-105 371	0	95 594	0,85%
EUR130111FWD	0	-28 925	0	0	0,00%
EUR130206FWD	0	-31 015	0	0	0,00%
EUR130206FWD	0	-25 942	0	0	0,00%
EURCAD130215	0	-4 725	0	0	0,00%
EURUSD130215	0	-9 377	0	0	0,00%
CAD130109FWD	0	-525	0	0	0,00%
GBP130110FWD	0	-6 150	0	0	0,00%
GBP130123FWD	0	1 288	0	0	0,00%
EURUSD140115	0	0	0	-1 937	-0,02%
EURUSD140115	0	0	0	-699	-0,01%
EURUSD140115	0	0	0	-1 205	-0,01%
EURUSD140115	0	0	0	-1 777	-0,02%
USD140115FWD	0	0	0	14 294	0,13%
CAD140115FWD	0	0	0	21 926	0,20%
EURAUD140122	0	0	0	48 910	0,43%
EURTRY140122	0	0	0	19 177	0,18%
GBP140122FWD	0	0	0	-3 095	-0,03%
Futures ügyletek	-5 804	0	3 646	0	0,02%
BUX1312	-5 804	0	0	0	0,00%
ESH4 INDEX	0	0	-3 947	0	-0,04%
TYH4 COMDTY	0	0	7 593	0	0,06%
Aktív időbeli elhatárolások	0	39 542	0	11	0,00%
Követelések	0	8 596	0	422 202	3,74%
Összesen	2 484 226	10 364 658	1 549 892	9 770 803	100,20%

VI. Származtatott ügyletek

2013. évi kötött ügyletek

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2013.01.03	2013.12.20	határidős	eladás	2 000	HUF	részvény index
2013.01.07	2013.01.09	határidős	vétel	5 000 000	USD	deviza
2013.01.07	2013.02.11	határidős	eladás	5 000 000	USD	deviza
2013.01.08	2013.01.10	határidős	vétel	2 000 000	GBP	deviza
2013.01.08	2013.02.11	határidős	eladás	2 000 000	GBP	deviza
2013.01.09	2013.02.15	határidős	vétel	1 247 177	AUD	deviza
2013.01.09	2013.02.12	határidős	eladás	3 500 000	EUR	deviza
2013.01.09	2013.01.11	határidős	vétel	3 500 000	EUR	deviza
2013.01.10	2013.12.20	határidős	eladás	2 000	HUF	részvény index
2013.01.11	2013.02.12	határidős	eladás	1 000 000	EUR	deviza
2013.01.14	2013.12.20	határidős	eladás	1 000	HUF	részvény index
2013.01.15	2013.12.20	határidős	eladás	2 220	HUF	részvény index
2013.01.16	2013.02.19	határidős	eladás	1 000 000	EUR	deviza
2013.01.21	2013.01.23	határidős	vétel	3 000 000	GBP	deviza
2013.01.21	2013.02.22	határidős	eladás	3 000 000	GBP	deviza
2013.01.22	2013.12.20	határidős	eladás	1 000	HUF	részvény index
2013.01.23	2013.12.20	határidős	eladás	1 000	HUF	részvény index
2013.01.24	2013.12.20	határidős	eladás	940	HUF	részvény index
2013.01.25	2013.12.20	határidős	eladás	3 470	HUF	részvény index
2013.01.29	2013.02.19	határidős	eladás	1 500 000	EUR	deviza
2013.01.29	2013.12.20	határidős	eladás	4 140	HUF	részvény index
2013.01.30	2013.12.20	határidős	eladás	2 040	HUF	részvény index
2013.01.31	2013.12.20	határidős	eladás	9 170	HUF	részvény index
2013.02.01	2013.12.20	határidős	eladás	1 210	HUF	részvény index
2013.02.07	2013.04.12	határidős	eladás	5 000 000	USD	deviza
2013.02.07	2013.03.14	határidős	eladás	2 000 000	GBP	deviza
2013.02.07	2013.02.11	határidős	vétel	2 000 000	GBP	deviza
2013.02.07	2013.02.11	határidős	vétel	5 000 000	USD	deviza
2013.02.08	2013.03.14	határidős	eladás	4 500 000	EUR	deviza
2013.02.08	2013.02.12	határidős	vétel	4 500 000	EUR	deviza
2013.02.08	2013.04.18	határidős	eladás	3 000 000	EUR	deviza
2013.02.08	2013.12.20	határidős	eladás	5 440	HUF	részvény index
2013.02.15	2013.03.22	határidős	eladás	2 500 000	EUR	deviza
2013.02.15	2013.02.19	határidős	vétel	2 500 000	EUR	deviza
2013.02.15	2013.12.20	határidős	eladás	3 230	HUF	részvény index
2013.02.18	2013.05.23	határidős	eladás	3 400 000	EUR	deviza
2013.02.20	2013.02.22	határidős	vétel	3 000 000	GBP	deviza
2013.02.20	2013.03.25	határidős	eladás	3 000 000	GBP	deviza
2013.02.22	2013.03.28	határidős	vétel	1 000 000	USD	deviza
2013.02.26	2013.05.31	határidős	eladás	4 450 000	USD	deviza
2013.02.26	2013.12.20	határidős	eladás	4 500	HUF	részvény index
2013.03.04	2013.06.10	határidős	eladás	4 400 000	USD	deviza
2013.03.08	2013.12.20	határidős	eladás	1 500	HUF	részvény index
2013.03.11	2013.06.24	határidős	eladás	4 400 000	USD	deviza
2013.03.13	2013.12.20	határidős	eladás	3 940	HUF	részvény index
2013.03.19	2013.12.20	határidős	eladás	4 560	HUF	részvény index
2013.03.21	2013.04.24	határidős	eladás	2 000 000	GBP	deviza
2013.03.21	2013.03.25	határidős	vétel	2 000 000	GBP	deviza
2013.03.21	2013.03.25	határidős	eladás	2 000 000	GBP	deviza

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2013.03.22	2013.06.21	határidős	eladás	300	USD	részvény index
2013.03.28	2013.06.21	határidős	eladás	100	USD	részvény index
2013.03.28	2013.12.20	határidős	eladás	1 090	HUF	részvény index
2013.03.28	2013.06.21	határidős	eladás	120	USD	részvény index
2013.04.02	2013.12.20	határidős	eladás	1 000	HUF	részvény index
2013.04.02	2013.07.05	határidős	eladás	4 300 000	USD	deviza
2013.04.03	2013.05.08	határidős	eladás	3 400 000	EUR	deviza
2013.04.03	2013.12.20	határidős	eladás	1 000	HUF	részvény index
2013.04.03	2013.06.21	határidős	eladás	120	USD	részvény index
2013.04.04	2013.06.21	határidős	eladás	160	USD	részvény index
2013.04.05	2013.06.21	határidős	eladás	320	USD	részvény index
2013.04.05	2013.12.20	határidős	eladás	1 000	HUF	részvény index
2013.04.05	2013.04.12	határidős	vétel	1 000 000	USD	deviza
2013.04.05	2013.06.21	határidős	eladás	100	USD	részvény index
2013.04.08	2013.06.21	határidős	eladás	300	USD	részvény index
2013.04.08	2013.09.20	határidős	eladás	25	EUR	részvény index
2013.04.08	2013.09.20	határidős	eladás	25	EUR	részvény index
2013.04.10	2013.06.21	határidős	eladás	320	USD	részvény index
2013.04.10	2013.04.12	határidős	vétel	4 000 000	USD	deviza
2013.04.10	2013.05.13	határidős	eladás	4 000 000	USD	deviza
2013.04.10	2013.05.15	határidős	eladás	5 000 000	EUR	deviza
2013.04.10	2013.04.15	határidős	vétel	5 000 000	EUR	deviza
2013.04.15	2013.06.21	határidős	eladás	900	USD	részvény index
2013.04.15	2013.06.21	határidős	eladás	500	USD	részvény index
2013.04.16	2013.04.24	határidős	vétel	500 000	GBP	deviza
2013.04.22	2013.09.20	határidős	eladás	50	EUR	részvény index
2013.04.22	2013.04.24	határidős	vétel	1 000 000	GBP	deviza
2013.04.22	2013.05.24	határidős	eladás	1 000 000	GBP	deviza
2013.04.22	2013.04.24	határidős	vétel	500 000	GBP	deviza
2013.04.23	2013.09.20	határidős	eladás	25	EUR	részvény index
2013.04.23	2013.12.20	határidős	eladás	1 500	HUF	részvény index
2013.04.24	2013.09.20	határidős	eladás	25	EUR	részvény index
2013.04.24	2013.09.20	határidős	eladás	25	EUR	részvény index
2013.04.26	2013.05.08	határidős	vétel	128 000 000	JPY	deviza
2013.05.03	2013.09.20	határidős	vétel	25	EUR	részvény index
2013.05.03	2013.09.20	határidős	vétel	25	EUR	részvény index
2013.05.03	2013.06.21	határidős	vétel	320	USD	részvény index
2013.05.03	2013.06.21	határidős	vétel	120	USD	részvény index
2013.05.03	2013.06.21	határidős	vétel	100	USD	részvény index
2013.05.03	2013.06.21	határidős	vétel	160	USD	részvény index
2013.05.06	2013.07.10	határidős	eladás	6 700 000	EUR	deviza
2013.05.06	2013.05.08	határidős	vétel	3 400 000	EUR	deviza
2013.05.09	2013.05.13	határidős	vétel	4 000 000	USD	deviza
2013.05.09	2013.07.10	határidős	eladás	4 000 000	USD	deviza
2013.05.13	2013.05.15	határidős	vétel	5 000 000	EUR	deviza
2013.05.13	2013.06.19	határidős	eladás	6 000 000	EUR	deviza
2013.05.22	2013.08.16	határidős	eladás	2 000 000	GBP	deviza
2013.05.22	2013.08.08	határidős	vétel	1 500 000	USD	deviza
2013.05.22	2013.08.13	határidős	vétel	2 000 000	EUR	deviza

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2013.05.22	2013.06.21	határidős	vétel	120	USD	részvény index
2013.05.22	2013.06.21	határidős	vétel	100	USD	részvény index
2013.05.22	2013.06.21	határidős	vétel	60	USD	részvény index
2013.05.24	2013.06.26	határidős	eladás	1 000 000	GBP	deviza
2013.05.24	2013.05.24	határidős	vétel	1 000 000	GBP	deviza
2013.06.03	2013.12.20	határidős	eladás	500	HUF	részvény index
2013.06.03	2013.12.20	határidős	vétel	500	HUF	részvény index
2013.06.12	2013.07.17	határidős	eladás	2 000 000	EUR	deviza
2013.06.12	2013.08.08	határidős	vétel	3 000 000	EUR	deviza
2013.06.17	2013.06.21	határidős	vétel	300	USD	részvény index
2013.06.17	2013.06.21	határidős	vétel	500	USD	részvény index
2013.06.17	2013.06.21	határidős	vétel	900	USD	részvény index
2013.06.17	2013.06.21	határidős	vétel	240	USD	részvény index
2013.06.17	2013.06.21	határidős	vétel	320	USD	részvény index
2013.06.17	2013.06.19	határidős	vétel	6 000 000	EUR	deviza
2013.06.17	2013.07.24	határidős	eladás	6 000 000	EUR	deviza
2013.06.17	2013.09.20	határidős	eladás	80	USD	részvény index
2013.06.17	2013.09.20	határidős	eladás	80	USD	részvény index
2013.06.17	2013.09.20	határidős	eladás	80	USD	részvény index
2013.06.17	2013.09.20	határidős	eladás	80	USD	részvény index
2013.06.17	2013.09.20	határidős	eladás	80	USD	részvény index
2013.06.17	2013.09.20	határidős	eladás	300	USD	részvény index
2013.06.17	2013.09.20	határidős	eladás	300	USD	részvény index
2013.06.17	2013.09.20	határidős	eladás	300	USD	részvény index
2013.06.17	2013.09.20	határidős	eladás	200	USD	részvény index
2013.06.17	2013.09.20	határidős	eladás	300	USD	részvény index
2013.06.17	2013.09.20	határidős	eladás	80	USD	részvény index
2013.06.24	2013.07.24	határidős	eladás	1 000 000	GBP	deviza
2013.06.24	2013.06.26	határidős	vétel	1 000 000	GBP	deviza
2013.06.26	2013.09.20	határidős	eladás	200	USD	részvény index
2013.06.26	2013.08.13	határidős	eladás	1 000 000	EUR	deviza
2013.07.08	2013.08.14	határidős	eladás	4 000 000	USD	deviza
2013.07.08	2013.07.10	határidős	vétel	4 000 000	USD	deviza
2013.07.10	2013.09.20	határidős	vétel	80	USD	részvény index
2013.07.10	2013.09.20	határidős	vétel	200	USD	részvény index
2013.07.10	2013.09.20	határidős	vétel	200	USD	részvény index
2013.07.11	2013.09.20	határidős	vétel	80	USD	részvény index
2013.07.11	2013.09.20	határidős	vétel	25	EUR	részvény index
2013.07.11	2013.09.20	határidős	vétel	300	USD	részvény index
2013.07.11	2013.08.14	határidős	eladás	1 000 000	CAD	deviza
2013.07.11	2013.08.13	határidős	vétel	1 200 000	EUR	deviza
2013.07.12	2013.12.20	határidős	vétel	10 670	HUF	részvény index
2013.07.12	2013.08.16	határidős	eladás	500 000	GBP	deviza
2013.07.12	2013.08.08	határidős	vétel	1 600 000	EUR	deviza
2013.07.15	2013.12.20	határidős	vétel	4 420	HUF	részvény index
2013.07.15	2013.09.20	határidős	vétel	300	USD	részvény index
2013.07.15	2013.09.20	határidős	vétel	300	USD	részvény index

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2013.07.15	2013.09.20	határidős	vétel	300	USD	részvény index
2013.07.15	2013.09.20	határidős	vétel	80	USD	részvény index
2013.07.16	2013.12.20	határidős	vétel	4 060	HUF	részvény index
2013.07.22	2013.09.20	határidős	vétel	25	EUR	részvény index
2013.07.22	2013.08.28	határidős	eladás	6 000 000	EUR	deviza
2013.07.22	2013.07.24	határidős	vétel	6 000 000	EUR	deviza
2013.07.23	2013.08.28	határidős	eladás	1 000 000	GBP	deviza
2013.07.23	2013.07.24	határidős	vétel	1 000 000	GBP	deviza
2013.08.02	2013.08.08	határidős	eladás	1 500 000	USD	deviza
2013.08.02	2013.08.08	határidős	vétel	1 000 000	EUR	deviza
2013.08.02	2013.09.04	határidős	vétel	1 000 000	USD	deviza
2013.08.02	2013.09.25	határidős	vétel	1 000 000	EUR	deviza
2013.08.02	2013.09.25	határidős	eladás	1 000 000	EUR	deviza
2013.08.06	2013.09.20	határidős	eladás	200	USD	részvény index
2013.08.06	2013.09.20	határidős	eladás	200	USD	részvény index
2013.08.06	2013.09.20	határidős	eladás	200	USD	részvény index
2013.08.06	2013.09.20	határidős	eladás	100	USD	részvény index
2013.08.06	2013.09.23	határidős	eladás	40	EUR	részvény index
2013.08.06	2013.09.23	határidős	eladás	40	EUR	részvény index
2013.08.06	2013.09.23	határidős	eladás	40	EUR	részvény index
2013.08.06	2013.09.23	határidős	eladás	40	EUR	részvény index
2013.08.06	2013.09.23	határidős	eladás	40	EUR	részvény index
2013.08.06	2013.09.23	határidős	eladás	40	EUR	részvény index
2013.08.06	2013.09.23	határidős	eladás	40	EUR	részvény index
2013.08.07	2013.08.08	határidős	eladás	5 600 000	EUR	deviza
2013.08.07	2013.08.28	határidős	vétel	5 600 000	EUR	deviza
2013.08.07	2013.09.20	határidős	eladás	25	EUR	részvény index
2013.08.07	2013.09.20	határidős	eladás	320	USD	részvény index
2013.08.07	2013.09.20	határidős	eladás	1 000	USD	részvény index
2013.08.07	2013.09.20	határidős	eladás	600	USD	részvény index
2013.08.09	2013.08.13	határidős	eladás	2 200 000	EUR	deviza
2013.08.09	2013.11.06	határidős	vétel	2 200 000	EUR	deviza
2013.08.14	2013.10.30	határidős	eladás	1 214 000	GBP	deviza
2013.08.14	2013.08.16	határidős	vétel	1 214 000	GBP	deviza
2013.08.26	2013.08.28	határidős	eladás	5 600 000	EUR	deviza
2013.08.26	2013.08.28	határidős	vétel	6 000 000	EUR	deviza
2013.08.26	2013.10.02	határidős	eladás	7 449 120	USD	deviza
2013.08.30	2013.09.20	határidős	eladás	25	EUR	részvény index
2013.08.30	2013.09.20	határidős	eladás	25	EUR	részvény index
2013.08.30	2013.09.20	határidős	eladás	25	EUR	részvény index
2013.08.30	2013.09.23	határidős	eladás	40	EUR	részvény index
2013.08.30	2013.09.23	határidős	eladás	100	EUR	részvény index
2013.09.02	2013.09.18	határidős	vétel	1 000 000	USD	deviza
2013.09.02	2013.09.04	határidős	eladás	1 000 000	USD	deviza
2013.09.05	2013.09.18	határidős	vétel	1 057 641	USD	deviza
2013.09.10	2013.09.20	határidős	vétel	25	EUR	részvény index
2013.09.10	2013.09.20	határidős	vétel	50	EUR	részvény index
2013.09.10	2013.09.20	határidős	vétel	25	EUR	részvény index
2013.09.10	2013.09.20	határidős	vétel	25	EUR	részvény index
2013.09.10	2013.09.20	határidős	vétel	25	EUR	részvény index
2013.09.10	2013.09.23	határidős	vétel	40	EUR	részvény index
2013.09.10	2013.09.23	határidős	vétel	40	EUR	részvény index

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2013.09.17	2013.09.20	határidős	vétel	25	EUR	részvény index
2013.09.17	2013.12.20	határidős	eladás	25	EUR	részvény index
2013.09.17	2013.09.23	határidős	vétel	300	EUR	részvény index
2013.09.17	2013.12.23	határidős	eladás	300	EUR	részvény index
2013.09.17	2013.09.20	határidős	vétel	600	USD	részvény index
2013.09.17	2013.12.20	határidős	eladás	600	USD	részvény index
2013.09.17	2013.09.20	határidős	vétel	2 000	USD	részvény index
2013.09.17	2013.12.20	határidős	eladás	2 000	USD	részvény index
2013.09.17	2013.09.20	határidős	vétel	640	USD	részvény index
2013.09.17	2013.12.20	határidős	eladás	640	USD	részvény index
2013.09.18	2013.12.20	határidős	vétel	2 000	USD	részvény index
2013.09.20	2013.09.25	határidős	vétel	1 000 000	EUR	deviza
2013.09.20	2013.09.25	határidős	eladás	1 000 000	EUR	deviza
2013.09.20	2013.11.06	határidős	vétel	1 000 000	EUR	deviza
2013.09.20	2013.12.20	határidős	vétel	260	USD	részvény index
2013.09.30	2013.11.06	határidős	eladás	5 500 000	USD	deviza
2013.09.30	2013.10.02	határidős	vétel	5 500 000	USD	deviza
2013.10.01	2013.12.20	határidős	vétel	25	EUR	részvény index
2013.10.01	2013.12.20	határidős	vétel	380	USD	részvény index
2013.10.11	2013.12.20	határidős	vétel	600	USD	részvény index
2013.10.11	2013.12.23	határidős	vétel	300	EUR	részvény index
2013.10.24	2013.11.27	határidős	eladás	3 000 000	CAD	deviza
2013.10.28	2013.12.18	határidős	eladás	1 214 000	GBP	deviza
2013.10.28	2013.10.30	határidős	vétel	1 214 000	GBP	deviza
2013.10.31	2014.01.15	határidős	eladás	1 000 000	EUR	deviza
2013.11.04	2013.12.20	határidős	vétel	4 470	HUF	részvény index
2013.11.04	2014.01.15	határidős	eladás	5 500 000	USD	deviza
2013.11.04	2013.11.06	határidős	vétel	5 500 000	USD	deviza
2013.11.04	2014.01.22	határidős	vétel	2 200 000	EUR	deviza
2013.11.04	2013.11.06	határidős	eladás	2 200 000	EUR	deviza
2013.11.04	2014.01.22	határidős	vétel	1 000 000	EUR	deviza
2013.11.04	2013.11.06	határidős	eladás	1 000 000	EUR	deviza
2013.11.05	2013.12.20	határidős	vétel	2 510	HUF	részvény index
2013.11.19	2014.03.31	határidős	eladás	1 000	USD	részvény index
2013.11.19	2014.03.31	határidős	eladás	14 000	USD	részvény index
2013.11.20	2013.12.20	határidős	eladás	3 240	HUF	részvény index
2013.11.21	2013.12.20	határidős	eladás	630	HUF	részvény index
2013.11.22	2013.12.20	határidős	vétel	1 350	HUF	részvény index
2013.11.25	2014.01.15	határidős	eladás	3 000 000	CAD	deviza
2013.11.25	2013.11.27	határidős	vétel	3 000 000	CAD	deviza
2013.11.25	2013.12.20	határidős	vétel	810	HUF	részvény index
2013.11.28	2014.01.15	határidős	eladás	500 000	EUR	deviza
2013.12.03	2013.12.20	határidős	vétel	2 090	HUF	részvény index
2013.12.03	2014.03.21	határidős	eladás	25	EUR	részvény index
2013.12.03	2014.03.21	határidős	eladás	75	EUR	részvény index
2013.12.04	2013.12.20	határidős	vétel	1 070	HUF	részvény index
2013.12.05	2014.01.15	határidős	eladás	500 000	EUR	deviza
2013.12.09	2014.01.15	határidős	eladás	500 000	EUR	deviza
2013.12.12	2014.01.22	határidős	vétel	880 000	GBP	deviza

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2013.12.18	2014.01.15	határidős	vétel	1 500 000	USD	deviza
2013.12.19	2014.01.15	határidős	vétel	500 000	USD	deviza
2013.12.19	2014.12.19	határidős	eladás	21 000	HUF	részvény index
2013.12.19	2013.12.20	határidős	vétel	21 000	HUF	részvény index
2013.12.19	2013.12.20	határidős	eladás	1 000	HUF	részvény index
2013.12.20	2013.12.20	határidős	vétel	4 000	HUF	részvény index
2013.12.20	2014.12.19	határidős	eladás	4 000	HUF	részvény index
2013.12.20	2014.03.21	határidős	eladás	600	USD	részvény index
2013.12.30	2014.03.21	határidős	vétel	25	EUR	részvény index
2013.12.30	2014.03.21	határidős	vétel	75	EUR	részvény index

Nyitott pozíció 2014.01.02. állapot szerint:

Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Aktuális névérték	Deviza	Mögöttes termék
2014.12.19	határidős	eladás	21 000	HUF	részvény index
2014.12.19	határidős	eladás	4 000	HUF	részvény index
2014.03.21	határidős	eladás	600	USD	részvény index
2014.03.31	határidős	eladás	1 000	USD	részvény index
2014.03.31	határidős	eladás	14 000	USD	részvény index
2014.01.22	határidős	vétel	880 000	HUF	deviza
2014.01.15	határidős	eladás	500 000	USD	deviza
2014.01.15	határidős	eladás	500 000	USD	deviza
2014.01.15	határidős	eladás	500 000	USD	deviza
2014.01.15	határidős	eladás	3 000 000	HUF	deviza
2014.01.22	határidős	vétel	2 200 000	AUD	deviza
2014.01.22	határidős	vétel	1 000 000	TRY	deviza
2014.01.15	határidős	eladás	3 500 000	HUF	deviza
2014.01.15	határidős	eladás	1 000 000	USD	deviza

2013-ban az Alap két típusú származtatott eszközt használt három különböző célból. Az év során – spekulatív céllal – részvényindexre szóló határidőt (BUX decemberi futures/határidő) adtunk el. Nem ad-hoc jelleggel kereskedtünk, hanem stratégiailag akkumuláltuk a pozícióinkat, amelyeket végül kifuttattunk illetve megújítottunk lejáratkor. Emellett igen likvid nemzetközi részvényindexekben is vállalt az Alap pozíciókat (DAX futures, Nasdaq-100, E-mini S&P 500 futures, stb.)

A másik típusú ügyletünk deviza határidőkhöz (forward) kötődik. Mind fedezeti céllal, mind spekulatív céllal használtuk ezen eszközt az év során. A tartott devizás magyar (állam)kötvények (REPHUN-ok, HUSTHO kötvény) devizakockázatának eliminálására kötöttünk fedezeti ügyleteket, tehát távolabbi határidőkre eladtuk a devizát, forintot vettünk, ez a funkció azonban kisebb jelentőségű volt 2013-ban. Többször alkalmaztunk deviza forwardokat forint- és más devizakeresztékben spekulatív céllal (mind NDF (non-delivery forward), mind szállítási módban). Többfajta devizában volt aktív az Alap, például: EUR, USD, GBP, CAD, JPY, AUD. A csökkenő hazai kamatkörnyezet esetleges forintgyengítő hatását szerettük volna kivédeni ezekben a devizákban vállalt hosszú/long pozíciókkal. A hazai deviza, a forint stabil maradt egész évben, csak kisebb gyengülési hullámok akadtak (305 fölé), az EURHUF piac 2013-ban oldalazó volt.

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 kitarított, 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 kamatok/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 kötvénycsökkentések 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 kötvénycsökkentések esetében a hosszabb futamidejű állampapírok esetén lehetett 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

A nemzetközi kötvénypiac

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

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

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

(Olaszo., Spanyol.) hosszabb futamidejű papírjainál az év végére a hozamemelkedés helyett inkább a stagnálás volt megfigyelhető. Ugyan ezeknél is május végétől hozamemelkedés következett be, de a javuló gazdasági adataiknak köszönhetően korrigáltak az év végére.

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

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

A hazai és régiós részvényt piac

Az amerikai jegybanknak számító FED monetáris lazítást jelentő programjának, a QE3-nak a pozitív hatása ennek a térségnek a kötvénypiacát befolyásolta inkább, a részvényt piacáig kevésbé ért el. Sőt, a május végi FED bejelentés, amely a program csökkentésének lehetőségéről szólt, alapvetően mindegyik régiós részvényt piacra negatívan hatott, és az év végéhez közeledve sem tudtak komolyabb pozitív teljesítmény elérésére. A hazai részvényindex az év első felében relatíve jó teljesítményt tudott felmutatni régiós összehasonlításban, hiszen a BUX index 4,68%-kal tudta növelni az értékét, míg a lengyel vagy éppen a cseh részvényindex 10%-nál is többet veszített az értékéből. A nemzetközi összehasonlításban a régióban a legjobb teljesítményt nyújtó BUX-nak az eredménye sem volt elegendő ahhoz, hogy a megközelítse az amerikai részvényt piacok szárnyaló teljesítményét. A második félévben a régiós társaink részvényindexei (cseh és a lengyel) jóval kedvezőbb teljesítményt tudtak lerakni asztalra, mint a BUX index. Ez a kiemelkedő második féléves teljesítmény sem tudta eltörölni az első félévben összeszedett hátrányukat a magyar részvényindexhez képest, így a hazai index a régióban felülteljesítő részvényindexé vált az év során. Az átlagos régiós teljesítményt kifejező, az euróban denominált CETOP20 index egy év alatt közel tíz százalékot veszített az értékéből.

Az országspecifikus események közül érdemes kiemelni azt, hogy hazánkban a Magyar Nemzeti Bank új elnöke (Matolcsy György) április elején hirdette meg a Növekedési Hitel Programot melynek célja, hogy a gazdasági növekedést elősegítse. A magyar gazdaságról alapvetően pozitív hírek érkeztek a 2013-as év folyamán, hiszen az év során megjelenő GDP adatok folyamatosan pozitív meglepetést okoztak és növekedésbe váltottak. Az év végi kimutatásokból kiderült, hogy a magyar GDP-t leginkább az uniós és állami forrásokból megvalósuló beruházások felpörgetése és a kifejezetten kedvező időjárásnak köszönhető jó mezőgazdasági teljesítmény segítette. A magyar gazdaság növekedése végül 1,1%-os lett a 2013-as év során. Az infláció szintje egyre alacsonyabb szinteken alakult az év folyamán. Az átlagos áremelkedés a 2012 decemberi 5%-os növekedési ütemhez képest (év/év), egy évvel később 2013. decemberében már csak 0,4%-on alakult. Az alacsony inflációs adatban jelentős szerepet játszott a kormány „rezsicsökkentő” lépései, amelyek mesterségesen tartották alacsonyan az értékeket. Az alacsonyan tartott infláció viszont segíthette a hazai kiskereskedelmet, ami az év első néhány hónapjában jelentősen javult, hiszen a januári csökkenést követően júniusig minden hónapban nőtt a volumene, viszont júniusban újra mérséklődött, viszont az év utolsó negyedévére újra felpörgött.

A hazai fizetőeszköz árban nagy mozgás nem volt sem az euróhoz, sem az amerikai dollárhoz viszonyítva. 15 Ft-os sávban mozgott az árfolyam az első félévben, majd ez a mozgástér beszűkült az év második felére és egy kis gyengüléssel zárta az évet mind a két fent nevezett devizához képest.

A régióban a 2013-as évben a cseh gazdaságnak az utolsó negyedévben sikerült kikerülnie a recesszióból, hiszen az év első egyharmadában a gazdaság teljesítményéről folyamatos zsugorodást jelentő adatok érkeztek. Az utolsó negyedévben egy évre visszatekintve 0,8%-kal nőtt a cseh gazdaság.

A lengyel gazdaság teljesítménye lényegesen jobb, mint a fent említett cseh teljesítmény, hiszen 2013-ban a lengyel GDP negyedik negyedéves adatát viszonyítva az előző év azonos időszakához megállapítható, hogy 2%-kal nőtt. A lengyel infláció, hasonlóan a

magyarhoz igen alacsony értéket mutatott, hiszen az év utolsó hónapjában publikáltak szerint 0,7% volt a szintje. A lengyel nemzeti bank inflációs célsávja 1,5-3,5% között mozog.

A régiós piacokon megállapítható, hogy a fent tárgyalt három gazdaság esetében javuló GDP adatokat hozott a 2013-as év, de még nem olyan meggyőzőeket, hogy a régiós részvénypiacok hasonló teljesítményt nyújtsanak, mint a fejlett piacok indexei, tehát elmondható, hogy a régió részvényindexei jelentősen alulteljesítettek a fejlett piacok indexeihez képest a 2013-as év folyamán.

	BUX Ft	RTS \$	PX Czk	WIG20 Plz	MXMU* \$	CETOP20 €
2013. Q1	-1,74%	-4,38%	-7,30%	-8,24%	-2,68%	-10,63%
2013. Q2	6,53%	-12,64%	-8,79%	-5,25%	-11,14%	-6,77%
2013. H1	4,68%	-16,47%	-15,45%	-13,06%	-13,52%	-16,68%
2013. Q3	-1,90%	11,53%	9,03%	6,50%	8,86%	6,79%
2013. Q4	-0,53%	1,42%	3,28%	0,40%	-1,80%	1,20%
2013. H2	-2,42%	13,12%	12,61%	6,92%	6,91%	8,07%
2013. év	2,15%	-5,52%	-4,78%	-7,05%	-7,55%	-9,96%

*MXMU: MSCI Emerging Europe Részvény Index

forrás: Bloomberg

A nemzetközi részvénypiac

Az erősödő globális kockázatvállalási kedv és emelkedő részvényárak jellemezték 2013 első negyedévét. Az FED folytatva a kötvényszárlási programját, melynek során jelentős mennyiségű likviditást pumpált a piacokra.

A globális növekedési kilátások javulása differenciált maradt. Az USA gazdasági teljesítménye folytatta a felívelést. A költségvetési megszorítások negatív reálgazdasági hatásai még nem mutatkoztak meg az első negyedévben, annak ellenére, hogy a januártól életbe lépő adó- és járulékemelések hatására visszaestek a lakossági jövedelmek. A januárban publikált, az előző negyedévről szóló jelentésekben a vállalati profitok emelkedtek, és a gyorsjelentések során a cégek javították előretekintő várakozásaikat is. Az amerikai gazdasággal ellentétben az európai az első negyedévben sem tudott erőre kapni. A drasztikus megszorítások jelentős növekedési áldozattal járnak, és a kilátások tekintetében is csak mérsékelt javulás volt tapasztalható. Az első negyedév során újból és újból felerősödtek a politikai-gazdaságpolitikai jellegű kockázatok (példának okáért az olasz parlamenti választások utáni patthelyzet).

A második negyedév első felében optimizmus és erősödő vételi kedv jellemezte a globális kötvény- és részvénypiacokat továbbra is. A gazdasági növekedéssel kapcsolatos várakozások javultak, a likviditásbőség adott volt, mellyel továbbra is nyomott szinteken tartotta a hozamokat. Mindemellett a japán jegybank monetáris lazítást jelentő programjáról kiderült, hogy a szigetország esetében a részvény eszközosztályra is kiterjed. A tőzsdei árfolyamok szárnyaltak, a kötvénypiacok erősödtek.

A globális fordulat május végén következett be, amikor a FED elnöke jelezte, hogy már idén elkezdhetik kötvényszárlási programjuk csökkentését, mellyel szűkítenék a piaci likviditás mennyiségét. A részvénypiacokra a negyedév utolsó hónapja során gyűrűződtek át a negatív hatások. A gyengülő makrogazdasági kilátások és a kínai bankközi piacokon bekövetkező likviditásszűkülés tovább erősítették a pesszimista hangulatot. A fejlődő piacok teljesítménye gyenge volt a negyedév során, elsősorban a kínai növekedési aggodalmak, a bankközi likviditási problémák és az árnyékbankrendszerrel kapcsolatos kockázatok felerősödése miatt. A zuhanó nyersanyagárak miatt gyengén teljesített az orosz és brazil tőzsde is. A felülről jövő piacok közül az év első néhány hónapjában még vezető török részvénypiac is nagy veszteségeket könyvelt el a második negyedévben. Az esés okai elsősorban a helyi politikai feszültségeknek köszönhetők.

A piacok szempontjából az év harmadik negyedévében is fontos kérdés maradt az, hogy az Amerikából érkező likviditásbőséget mikor kezdi el szűkíteni a FED. Augusztusban megerősödtek azok a vélemények, hogy a likviditásbőséget biztosító QE3 programot csökkenteni fogják, amely várakozás enyhe árfolyamcsökkenéssel járt a fejlett részvénypiacokon (a vállalati jelentések által támogatott júliusi igen kedvező hónap után). A FED azonban meglepte a piacokat és úgy döntött, hogy egyelőre nem változtat a kötvényszárlások mértékén. Mindeközben Európából is egyre jobb makroszámok láttak napvilágot, így szeptemberben ismét emelkedni kezdtek az árak az amerikai és a nyugat-európai részvénypiacokon egyaránt. A tőkeáramlást tekintve folytatódott a korábbi hónapok tendenciája és a befektetők az európai részvénypiacokat favorizálták. Az optimizmus felerősödését a geopolitikai ill. politikai kockázatok kiárazódása is segítette, ugyanis a szíriai konfliktust diplomáciai úton sikerült rendezni és az akkori német parlamenti választások sem okoztak meglepetést.

Amerikában a laza monetáris politikai szemlélet az egész évben megtette a hatását. A gazdaság növekedése elindult, a tőzsdeindexek nemcsak a negyedik negyedévben de a teljes év során kiemelkedő mértékben emelkedtek. A FED QE3 program kivezetési lépéssorozatának a teljes évi kommunikációja jól sikerült, amivel elkerülték a piaci turbulenciákat.

Az Európa Központi Bank az amerikai és a japán példától eltérő módon, a fentiekhez hasonló program bevezetését nem helyezte kilátásba 2013-ban, azonban az alapkamat mérséklésével és a kommunikációjában többször is jelezte, hogy ő is elkötelezett a laza monetáris politika mellett. Az európai átlaghoz képest a német gazdaságból érkeztek jobb eredmények, így a német tőzsdeindex is nagyobb növekedést tudott felmutatni, mint az öreg kontinens átlagát reprezentáló EUROSTXX50 index.

Az egész év jelentős eseménye volt a Japán jegybank pénznyomtatási programja, amely jelentősen gyengítette a szigetország valutáját (az év végére a jen több mint 20%-kal lett gyengébb az amerikai dollárhoz, és 25%-kal az euróhoz képest). A jen leértékelődésével a japán exportra termelő cégek jelentős versenyelőnyre tehetnek szert, így a japán gazdaság kilátásai javultak. A szigetország tőzsdeindexe is jelentős befektetői optimizmusról tanúskodott, hiszen egy év alatt közel 60%-os növekedést produkált, igaz a saját devizában mérve.

A főbb fejlett piaci részvényindexek változása (saját devizában):

	DOW	S&P500	NASDAQ	EUROSTOXX50	DAX	NIKKEI225
2013. Q1	11,25%	10,03%	5,93%	-0,45%	2,40%	19,27%
2013. Q2	2,27%	2,36%	3,23%	-0,82%	2,10%	10,32%
2013. H1	13,78%	12,63%	9,35%	-1,26%	4,56%	31,57%
2013. Q3	1,48%	4,69%	10,61%	11,16%	7,98%	5,69%
2013. Q4	9,56%	9,92%	11,62%	7,46%	11,14%	12,70%
2013. H2	11,18%	15,07%	23,45%	19,46%	20,01%	19,11%
2013. év	26,50%	29,60%	34,99%	17,95%	25,48%	56,72%

DOW, S&P500, Nasdaq: USA, EUROSTOXX50: Eurozóna, DAX: Németország, NIKKEI225: Japán

forrás: Bloomberg

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.

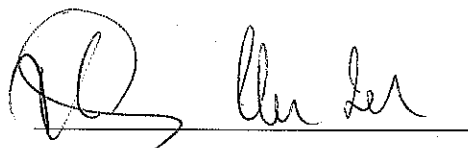
3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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 fordulónapiját követően nem volt.

Budapest, 2014. április 24.



Balogh András Váradai Zoltán

az Alap képviselőjében