



RSM DTM Audit
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett
Alapok Alapja
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 Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja 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 1.204.973 E Ft, tárgyévi eredménye -5.619 E Ft veszteség –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

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

A könyvvizsgáló felelőssége

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

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

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



RSM DTM Audit

Könyvvizsgálat · Tanácsadás

Vélemény

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad a Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja 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 Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja mellékelt 2013. évi éves beszámolójához kapcsolódó, 2013. december 31-i fordulónapra vonatkozó üzleti jelentésének a vizsgálatát.

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

Véleményünk szerint a Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja 2013. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja 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 Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja

MÉRLEG	eFt	eFt
	2012. december 31.	2013. december 31.
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	1 285 854	1 204 972
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	1 277 143	1 187 347
1 Értékpapírok	1 144 683	992 500
2 Értékpapírok értékkülönbözete	132 460	194 847
a kamatokból, osztalékból	132 460	0
b egyéb	0	194 847
III. Pénzeszközök	8 711	17 625
1 Pénzeszközök	8 711	17 625
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	5	1
1 Aktív időbeli elhatárolások	5	1
2 Aktív időbeli elhatárolások ért. veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	1 285 859	1 204 973
E / Saját tőke	1 280 130	1 199 486
I. Induló tőke	1 299 210	1 163 200
1 Kibocsátott bef. jegyek névértéke	1 532 440	1 560 720
2 Visszavásárolt bef. jegyek névértéke (-)	-233 230	-397 520
II. Tőkenövekmény	-19 080	36 286
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	8 288	6 886
2 Értékelési különbözet tartaléka	132 460	194 847
3 Előző évek eredménye	-24 046	-159 828
4 Üzleti év eredménye	-135 782	-5 619
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	5 729	5 487
I. Hosszú lejáratú kötelezettség	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettség	5 729	5 487
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	0	0
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	1 285 859	1 204 973


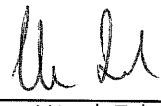
Budapest, 2014. április 24.


 Balogh András Váradi Zoltán
 az Alap képviselőjében

Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja

Eredménykimutatás	eFt	
	2012.	2013.
I Pénzügyi műveletek bevételei	16 344	20 148
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	20 252	6 728
III Egyéb bevételek	480	3 361
IV Működési költségek	23 541	22 400
V Egyéb ráfordítások	0	0
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	108 813	0
IX Tárgyévi eredmény	-135 782	-5 619

Budapest, 2014. április 24.

 
Balogh András Váradai Zoltán
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja

Kiegészítő melléklet

a 2013. december 31-ével végződő üzleti évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja (továbbiakban: Alap) 2011. május 19-én került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál.

Az induló tőke összege névértéken 1.489.820 e Ft, a jegyzés értéke 1.486.603 e Ft.

A befektetési jegyek névértéke: 10.000 Ft

A PSZÁF határozatszám: KE-III-252/2011.

Az Alap határozott futamidejű, lejárat: 2016. május 25.

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.
Fő forgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letételező:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap könyvvizsgálata kötelezett.		
Könyvvizsgáló:	RSM DTM Audit Kft	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Kijelölt könyvvizsgáló:	Kozma Attila	Regisztrációs szám: 005847 Igazolvány szám: 005881
		2161 Csomád, Napsugár utca 28.

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok

irányításáért felelős személy: Liebszter Mónika

1204 Budapest, Kolozsvár utca 12.

NGM regisztrációs szám: 163363

2. Befektetési politika

Az Alap kollektív befektetési értékpapírokba, részvényekbe és kamatozó eszközökbe fektet. A befektetők a befektetési jegyek megvásárlásával az Alap eszközeinek hozamából részesedhetnek. Ezzel együtt az Alapkezelő a befektetési jegyekre tőkevédelmet ígér, amelyet az Alapkezelővel közösen kialakított befektetési politikával biztosít. Az Alap, illetve az Alapkezelő a befektetési politika keretében az Alap vagyont egy dinamikus eszközallokációs modell (CPPI) alapján kezeli. Ennek során tőkevédelmet, valamint fix hozamfizetést is biztosít a befektetőknek. Az Alap globális feltörekvő piaci részvény és nyersanyag befektetések révén az elérhető hozam törekszik a kockázat közben tartása mellett.

A tőkevédelem szintje az Alap indulásakor 10.000 Ft, azaz a jegyek névértéke. A futamidő alatt ha az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke valamely banki napon a korábban rögzített tőkevédelmi szintet 700 Ft-tal vagy azt meghaladó mértékben meghaladja, akkor az azt követő banki naptól kezdve a tőkevédelmi szint is további 700 Ft-tal emelkedik. Ez a befektetési politika biztosítja, hogy az Alap a befizetett tőke védelmen felül egy a piactól függő feltételes és kedvező piacok esetén megemelt tőkevédelmet is kínáljon a Befektetőknek.

Az Alapkezelő a tőkevédelmet és a fix hozamfizetést biztosító alacsony kockázatú portfóliórészt magyar állampapírokból és pénzügyi eszközökből alakítja ki, amelyet egy külön befektetési alap képvisel az Alap portfóliójában. Az Alap a többletmozgató biztosító magas kockázatú részt részvény és árupiaci kitettséget nyújtó eszközökbe fekteti. Az Alap részvénybefektetéseit elsősorban a feltörekvő Közép-Európa és Eurázsia piacain alakítja ki. Az árupiaci befektetéseket olyan befektetési alap képviseli, amely befektetéseit a Dow Jones-UBS Commodity Indexhez igazítja.

A fent említett piacokat az alábbi befektetési eszközökkel kívánja lefedni:

<u>Magas kockázatú portfóliórész</u>	<u>Célarány</u>
Raiffeisen Részvény Alap	33%
Raiffeisen Eurázsiai Részvény Alap	33%
Raiffeisen Active Nyersanyag Alap	33%
<u>Alacsony kockázatú portfóliórész</u>	
Raiffeisen 2016 Kötvény Alap	100%

Az Alapkezelő fenntartja a jogot arra, hogy a futamidő alatt a fenti befektetési eszközöket helyettesítheti olyan eszközökkel, amelyek illeszkednek az Alap befektetési stratégiájához.

A portfólió lehetséges elemei a következők:

1. Látárazó, illetve lekötött bankbetétek

2. Állampapírok

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

B) az MNB, az Európai Központi Bank vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok;

3. Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok: devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, amelyek megfelelnek a 2001. évi CXX. törvény a tőkepiacról 275. §-ában foglalt feltételeknek;

4. **Számzárított ügyletek:** amelyek értéke az alapul szolgáló befektetési eszköz, deviza vagy referenciárata értékétől függ és önálló kereskedés tárgyát képezi (derivatív);
5. **Részvények:** devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott tagsági jogokat megtestesítő értékpapírok, amelyek megfelelnek a Tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. tv. 275. §-ában foglalt feltételeknek.
6. **Pénzpiaci eszközök:** sorozatban kibocsátott, pénzkövetelésre szóló eszközök, amelyekkel a pénzpiacon kereskednek;
7. **Repo megállapodások:** állampapírokra, illetve jegybank által kibocsátott értékpapírokra alapozott repo megállapodások;
8. **Deviza**
9. **Kollektív befektetési értékpapírok:** nyílt- és zártvégű befektetési alapok befektetési jegyei, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírok;

Az Alap saját tőkéjének 20%-át meghaladó mértékben fektethet az alábbi alapokba:

Raiffeisen Részvény Alap	Raiffeisen 2016 Kötvény Alap
Raiffeisen Eurázsia Részvény Alap	Raiffeisen Active Nyersanyag Alap
Raiffeisen Kelet-Európa Részvény Alap	iShares MSCI Eastern Europe ETF
Deutsche Bank DB Commodity Booster DJ-UBSCI EUR ETF	
Deutsche Bank DBLCIOY Balanced TRAC hedged ETF	

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (Szt.), a Tőkepiaci törvényről szóló 2001. évi CXX. Törvény, illetve a befektetési alapok beszámolóképzéséről a 215/2000. (XII.11). Korm. rend. 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 hibáinak tekintve 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 Alapkezelési szabályzatnak megfelelően történik.

Az értékpapírok nem realizált árfolyam különbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra.

A portfólió értékelésének elvei:

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 Alapkezelő az Alap nevében származtatott ügyletet kizárólag az Alapkezelési Szabályzatban megfogalmazott befektetési célok elérése érdekében köthet befektetési eszközre. Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek:

1. Határidős vételi megállapodások

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

2. Határidős eladási megállapodások

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

3. Opciók, csereügyletek, egyéb származtatott ügyletek

Amennyiben több ár is elérhető egy tőzsdén nem kereskedett ügyletre, akkor a tájékoztatóban meghatározott sorrend szerint kell figyelembe venni az árakat.

A származtatott ügyletek évvégi értékelésekor az ügylet piaci értékének összegét kell értékelési különbözetként elszámolni az értékelési különbözet tartalmával szemben. Az értékelési különbözet minden értékelés alkalmával elszámolásra kerül a főkönyvi számlákon.

Kollektív befektetési értékpapírok

Magyarországon nyilvántartásba vett nyilvános nyílt végű befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek T napra vonatkozó értékét az adott befektetési alap alapkezelője által közzétett utolsó napi, legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni. Magyarországon be nem vezetett kollektív befektetési értékpapírok esetében az értékelési árfolyamot a letétkészítő által meghatározott professzionális adatszolgáltató - Reuters, Bloomberg - által közölt legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni.

Zárt végű befektetési alapok esetében: amennyiben az adott alap jegyeire van árjegyzés, a befektetési jegyek T napra vonatkozó értéke a legfrissebb vételi és eladási árjegyzés középértékén kerül meghatározásra, amennyiben nincs árjegyzés, a legutolsó rendelkezésre álló egy jegyre jutó eszközértéket kell alkalmazni.

Tőzsdére bevezetett értékpapírok

- A) Hitelevizonyt megtestesítő értékpapírok esetén amennyiben a tőzsdén az adott értékpapírra nettó árfolyamon történik jegyzés és így az árfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta T napig felhalmozott kamat összegét, úgy az adott értékpapír piaci értékének meghatározásakor az utolsó kamatfizetéstől T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az értékpapír nettó árfolyamértékéhez. Amennyiben a tőzsdei árfolyam az utolsó kamatfizetés óta felhalmozott kamatokat tartalmazza, de T tőzsdenapon forgalom nem volt, akkor az utolsó tőzsdei átlagárfolyamot az utolsó forgalmi nap és a T nap között felhalmozódott kamatokkal növelni kell.
- B) Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő állampapírok értékét az ÁKK által nyilvánosságra hozott legjobb vételi és legjobb eladási árfolyam számtani átlagaként meghatározott középárfolyam alapján kell számítani (időarányos felhalmozott kamattal növelve).
- A számításához az értékelés napján - vagy annak hiányában az értékelési megelőző, ahhoz legközelebbi - az ÁKK által közzétett adatokat kell alkalmazni.
- C) Az elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő és 92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát az ÁKK 3 hónapos referencia hozama alapján, kötvények esetében az időarányos kamattal növelve kell értékelni.
- A 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát az utolsó tőzsdei nettó átlagárfolyamon, az időarányos - T napig - felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.
- D) Az egyéb tőzsdén jegyzett értékpapírok esetében az utolsó tőzsdei nettó átlagárfolyamot kell alkalmazni, a T napig felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.

Tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok

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

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

Amennyiben (T-1) napra árfolyamközlés nem hozzáférhető, a számításokat az utolsó napi záróárfolyam, illetve ha az nem hozzáférhető, a beszerzési nettó árfolyam alapján kell elvégezni. Ha az értékpapírokra nettó árfolyamot közölnek, illetve ha az értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napig felhalmozott kamatot hozzá kell adni a nettó árfolyamértékhez.

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

Az államkötvények vételekor a megvásárolt kamatot bevétel csökkentő tételként könyveljük el. Az eladások az eladott kamat bevételkénti jelentkezik. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tökenövekményre 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 veendő, 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, 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.

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 tökenövekményt változtatja.

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Az értékpapírok záró állománya az év utolsó kereskedési napján, 2013.12.31-én érvényes értékpapír árfolyamon került kimutatásra.

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési			Mérleg szerinti érték e Ft-ban
		érték e Ft-ban	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	
RARA	HUF	50 602	0	2 296	52 898
RCM E-ÁZS RÉ	EUR	70 030	0	1 530	71 560
RCM NYERS	EUR	73 531	0	-10 556	62 975
RK2016	HUF	798 337	0	201 577	999 914
Összesen:		992 500	0	194 847	1 187 347

Pénzeszközök

Látra szóló bankbetétek	Devizanem	Beszerzési érték e Ft-ban	Értékelési különbözet	Mérleg szerinti összeg e Ft-ban
Folyószámla	HUF	16 092	0	16 092
Devizaszámla	EUR	1 549	-16	1 533
Összesen:		17 641	-16	17 625

Az Alap a devizás tételeinek ártértékelési különbözetét a beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti: ennek összege 2012-ben 17 e Ft árfolyamnyereség, 2013-ban 16 e Ft árfolyamvesztéség.

4.2. Elhatárolások részletezése

Aktív időbeli elhatárolás (adatok eFt-ban)

	2012. december 31.	2013. december 31.
Folyószámla kamat elhatárolása	5	1
Összesen	5	1

4.3. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek:

Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alap a befektetési politikája alapján tőkevédelmet ígér az Alap lejáratakor befektetési jeggyel rendelkező tulajdonosok részére.

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

4.4. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

Az Alap a rá vonatkozó, 2/15/2000. Kormányrendelet alapján készíti az eredménykimutatását.

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (eFt-ban)

	2012. december 31.	2013. december 31.
Folyószámlakamat	1 225	545
Árfolyamkülönbözet	737	629
Értékpapír értékesítés árf.nyer.	14 382	18 974
Összesen	16 344	20 148

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (eFt-ban)

	2012.	2013.
Árfolyamkülönbözet	3 619	465
Értékpapír értékesítés árf.veszt.	16 633	6 263
Összesen	20 252	6 728

Egyéb bevételek részletezése (eFt-ban)

	2012.	2013.
Trailer fee	480	3 361
Összesen	480	3 361

A működési költségek részletezése (eFt-ban)

	2012.	2013.
Alapkezelő költsége	23 541	22 400
Összesen	23 541	22 400

Az Alapkezelő átvállalta az Alap működésével kapcsolatos összes költséget, amelyet az alapkezelési díjban érvényesít.

A 2013. évi könyvvizsgálati díj összege 418 e Ft, amelyet a fentiek alapján az Alapkezelő szintén az alapkezelési díjban érvényesít.

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

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

A saját tőke részletezése	2012. december 31.	eFt-ban 2013. december 31.
I. Induló tőke	1 299 210	1 163 200
a) Kibocs.bef.jegyek névértéke	1 532 440	1 560 720
b) Visszavás.bef.jegyek névértéke	-233 230	-397 520
II. Tőkenövekmény	-19 080	36 286
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	8 288	6 886
2. Értékelési különbözeteiből	132 460	194 847
3. Előző évek eredménye	-24 046	-159 828
4. Üzleti évi eredmény	-135 782	-5 619
Saját tőke	1 280 130	1 199 486

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2014. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2014. évi 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, amelyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó eltérés 118 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 199 486	1 199 369	-117
<u>Különbözet tételelesen:</u>			
Értékpapírok	1 187 347	1 187 347	0
Pénzeszközök, bankbetétek	17 625	17 625	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	1	2	1
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-5 487	-5 605	-118

A folyószámlák elhatárolt kamata a NEÉ számításban a pénzeszközök és a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2013.12.31-ig esedékes kamatkülönbözet összege 1 e Ft.



Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	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 + saját tőkéhez	99,55%	99,54%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%

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

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

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

Budapest, 2014. április 24.

Balogh András Az Alap képviselőjében Váradi Zoltán

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>1 204 973</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	1 204 973
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>1 204 973</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,54%	Saját tőke	-	1 199 486
	<u>Források összesen</u>	-	<u>1 204 973</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

a/ a HILK + saját tőkéhez
b/ a saját tőkéhez

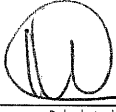
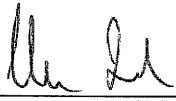
a/

0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>1 199 486</u>

b/

0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	<u>Saját tőke</u>	-	<u>1 199 486</u>

Budapest, 2014. április 24.

	
Balogh András	Váradi Zoltán
Az Alap képviselőjében	

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés az alapra

2013.

I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban
0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban
16 913

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	
Alapkezelő költsége	22 400	5 487	16 913
Össz:	22 400	5 487	16 913

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 1 199 486

eFt-ban
ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Folyószámla	8 711 8 711		17 625 17 625		1,47% 1,47%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép.		Időszak záróállomány tőzsdei ép.		Megoszlás
Befektetési jegyek	0	1 277 143	0	1 187 347	98,99%
RARA	0	85 782	0	52 898	4,41%
RCM E-ÁZS RÉ	0	104 796	0	71 560	5,97%
RCM NYERS	0	97 538	0	62 975	5,25%
RK2016	0	989 027	0	999 914	83,36%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Aktív elhatárolások	5		1		0,00%
Összesen	1 285 859		1 204 973		100,46%

Budapest, 2014. április 24.

Balogh András

Váradai Zoltán

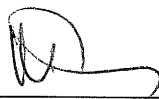
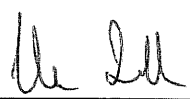
Az Alap képviselőjében

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2012. december 31.	e Ft-ban 2013. december 31.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	-134 221	-18 568
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-135 782	-5 619
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékesítés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-132 460	-194 847
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	132 460	194 847
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-234 160	-164 894
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	236 411	152 183
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	-698	-242
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	8	4
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	0	0
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)	234 160	164 894
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-113 227	-23 696
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	347 387	188 590
19. Kapott hozamok +	0	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)	-151 761	-137 412
20. Befektetési jegy kibocsátás +	5 560	28 280
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása (és kibocsátáskori diszkont hatás) -	-157 321	-165 692
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
IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±	-51 822	8 914

Budapest, 2014. április 24.

Balogh András
Váradai Zoltán

Az Alap képviselőjében

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja, 1111-449
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.
 NEÉ számítás típusa: T+1 napi

Forint

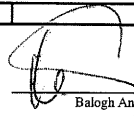
Tárgynap (T):	2013.12.31
Saját tőke (Ft):	1 199 368 629
Egy jegyre jutó NEÉ:	10 310,940758
Darabszám:	116 320

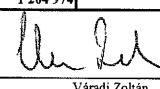
A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. KÖTELEZETTSÉGEK					Összeg/Érték (e Ft)	%
I/1.	Hiteállomány (összes):	Hitelező	Futamidő			
					Összeg/Érték (e Ft)	%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):				-5 605	100,00
	Alapkezelői díj miatt				-5 605	100,00
	Letétkezelői díj miatt				0	0,00
	Bizományosi díj miatt				0	0,00
	Forgalm. ktg. miatt				0	0,00
	Közzétételi ktg. miatt				0	0,00
	Reklám ktg. miatt				0	0,00
	Költségeként elszámolt egyéb tétel miatt				0	0,00
	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:					-5 605	100,00
II. ESZKÖZÖK					Összeg/Érték (e Ft)	%
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):				17 625	1,46
		Raiffeisen Bank / EUR			1 533	0,13
		Raiffeisen Bank / HUF			16 092	1,33
II/2.	Egyéb követelés (összes):				0	0,00
					0	0,00
		Bank	Futamidő		Összeg/Érték (e Ft)	%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):				0	0,00
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):				0	0,00
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				0	0,00
					Összeg/Érték (e Ft)	%
II/4.	Értékpapírok (összes):	Megn.	Devizautam	Névérték	1 187 347	98,54
II/4.1.	Állampapírok (összes):				0	0,00
II/4.1.1.	Kötvények (összes):				0	0,00
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				0	0,00
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				0	0,00
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):				0	0,00
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				0	0,00
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):				0	0,00
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00
II/4.3.	Részvények (összes):				0	0,00
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				0	0,00
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):				0	0,00
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):				1 187 347	98,54
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				1 187 347	98,54
		Raif. Részvény Alap "A"	HUF	27 618 396	52 898	4,39
		Raiffeisen 2016 Kötvény Alap	HUF	798 395 559	999 914	82,98
		RCM Active Nyersanyag Alap	EUR	2 530	62 976	5,23
		RCM Eurázsia Részvény Alap	EUR	1 397	71 559	5,94

	Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték (e Ft)	%
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):			0	0,00
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			2	0,00
	RAHOZA HUF Folyószámla felhalmozott kamat			2	0,00
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			0	0,00
	Eszközök összesen:			1 204 974	100,00

Budapest, 2014. április 24.


 Balogh András


 Váradi Zoltán
 Az Alap képviselőjében

Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett
Alapok Alapja
Üzleti jelentés 2013.

I. A Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-449
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+1 napon
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	tőkevédett alap
Futamideje:	5 év
Lejárata:	2016.05.25.

2. Az Alap stratégiája

Az Alap illetve az Alapkezelő a befektetési politika keretében az alap vagyont egy dinamikus eszközallokációs modell (CPPI) alapján kezeli. Ennek során Tőkevédelmet, valamint fix, a futamidő első évében éves 7,7%-os hozamfizetést is biztosított a befektetőknek. A Tőkevédelem szintje az Alap indulásának pillanatában 10 000 Forint, azaz a jegyek névértéke. Az Alap futamideje alatt az Alapkezelő az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértékét (árfolyamát) folyamatosan figyeli. Amennyiben valamely Banki napon az Alap árfolyama 700 Forinttal vagy azt meghaladó mértékben meghaladja a Befektetési jegy névértékét (illetve a korábban rögzített Tőkevédelmi szintet), akkor az azt követő Banki naptól kezdve a Tőkevédelem szintje is 700 Forinttal emelkedik. Az Alap nyílt és zárt végű befektetési alapok befektetési jegyeibe fektet.

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. december 31.	4,55%	10 315,75 Ft	1 199 927 637 Ft	-
2012. december 28.	5,19%	9 866,46 Ft	1 281 860 427 Ft	-
2011. december 30*	-6,20%	9 379,95 Ft	1 369 931 901 Ft	-

* az Alap 2011. május 20-i indulásától számítva

A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2013.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				1 277 143 071	99,79
RARA	HUF	HU0000702766	43 378 130	85 781 900	6,70
RCM E-ÁZS RÉ	EUR	AT0000745872	1 918	104 795 790	8,19
RCM NYERS	EUR	AT0000A0H0S9	3 530	97 538 462	7,62
RK2016	HUF	HU0000710215	866 395 559	989 026 919	77,28
Banki egyenlegek				8 717 171	0,68
Folyószámla - EUR				669 973	0,05
Folyószámla - HUF				8 047 198	0,63
Egyéb eszközök				114 806	0,01
Egyéb követelések				114 806	0,01
Összes eszköz				1 285 975 048	100,48
Kötelezettségek				-6 159 518	-0,48
Egyéb kötelezettségek				-6 159 518	-0,48
Nettó eszközérték				1 279 815 530 HUF	
Unitok száma				129 921	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				9 850,721054 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	1 280 130	1 279 816	-314
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	1 277 143	1 277 143	0
Pénzeszközök, bankbetétek	8 711	8 711	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	5	6	1
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-5 729	-6 044	-315

A folyószámlák elhatárolt kamata a NEÉ számításban a pénzeszközök és a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2012.12.31-ig esedékes kamatkülönbözet összege 1 e Ft.

**BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2014.01.02.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				1 187 346 892	99,00
RARA	HUF	HU0000702766	27 618 396	52 898 066	4,41
RCM E-AZS RE	EUR	AT0000745872	1 397	71 559 179	5,97
RCM NYERS	EUR	AT0000A0H0S9	2 530	62 975 855	5,25
RK2016	HUF	HU0000710215	798 395 559	999 913 792	83,37
Banki egyenlegek				17 624 856	1,47
Folyószámla - EUR	EUR			1 532 649	0,13
Folyószámla - HUF	HUF			16 092 207	1,34
Egyéb eszközök				1 949	0,00
Egyéb követelések				1 949	0,00
Összes eszköz				1 204 973 697	100,47
Kötelezettségek				-5 605 068	-0,47
Egyéb kötelezettségek				-5 605 068	-0,47
Nettó eszközérték				1 199 368 629 HUF	
Unitok száma				116 320	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				10 310,940758 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. évi 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, amelyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó eltérés 117 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 199 486	1 199 369	-117
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	1 187 347	1 187 347	0
Pénzeszközök, bankbetétek	17 625	17 625	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	1	2	1
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-5 487	-5 605	-118

A folyószámlák elhatárolt kamata a NEÉ számításban a pénzeszközök és a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2013.12.31-ig esedékes kamatkülönbözet összege 1 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	129 921
2013. évben eladott befektetési jegyek	2 828
2013. évben visszaváltott befektetési jegyek	16 429
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2014.01.02-án	116 320
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2014.01.02-án	1 199 368 629
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.01.02-án	10 310,940758

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				1 187 346 892	99,00
RARA	HUF	HU0000702766	27 618 396	52 898 066	4,41
RCM E-AZS RE	EUR	AT0000745872	1 397	71 559 179	5,97
RCM NYERS	EUR	AT0000A0H0S9	2 530	62 975 855	5,25
RK2016	HUF	HU0000710215	798 395 559	999 913 792	83,37
Nettó eszközérték				1 199 368 629	100,00

2013 végén – hasonlóan a 2012 végi állapothoz – a portfólió a likvid eszközökön (látraszóló számlán elhelyezett banki betét) felül kizárólag a fenti táblázatban az egyéb átruházható értékpapírok kategóriába sorolt nyílt végű befektetési alapok befektetési jegyeit tartalmazta.

Az Alap illetve az Alapkezelő a befektetési politika keretében az Alap vagyonát egy dinamikus eszközallokációs modell (CPPI) alapján kezeli, ez alapján dönti el az Alap milyen maximális arányban fektet a kiválasztott kockázatos kollektív befektetési értékpapírokba. A dinamikus eszközallokáció célja a tőkevédelem biztosítása az Alap Kezelési Szabályzatában részletezetteknek megfelelően. Az Alap globális feltörekvő piaci részvény és nyersanyag befektetések révén az elérhető hozam maximalizálására törekszik a kockázat közben tartása mellett.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

2013	Nagyságrend: eFt
Pénzügyi műveletek bevételei	20 148
Folyószámlakamat	545
Árfolyamkülönbözet	629
Értékpapír értékesítés árf.nyer.	18 974
Pénzügyi műveletek ráfordításai	6 728
Árfolyamkülönbözet	465
Értékpapír értékesítés árf.veszt.	6 263
Egyéb bevételek	3 361
Trailer fee	3 361
A működési költségek	22 400
Bankforgalmi jutalék	0
Alapkezelő költsége	22 400
Letétkezelő költsége	0
Keler díj	0
Mérlegvizsgálat	0
Könyvvezetés	0
Felügyeleti díjak	0
Reklám, hirdetés	0
Egyéb ráfordítások	0
Előző évi könyvvizsgálati díj különbözet	0
Rendkívüli bevételek	0
Rendkívüli ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	-5 619
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	-5 619
Értékpapírok értékkülönbözete	194 847
Befektetési jegy	194 847
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	194 847

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
		8 711		17 625	1,47%
Folyószámla		8 711		17 625	1,47%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	0	1 277 143	0	1 187 347	98,99%
RARA	0	85 782	0	52 898	4,41%
RCM E-ÁZS RÉ	0	104 796	0	71 560	5,97%
RCM NYERS	0	97 538	0	62 975	5,25%
RK2016	0	989 027	0	999 914	83,36%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Aktív elhatárolások		5		1	0,00%
Összesen		1 285 859		1 204 973	100,46%

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 kezelt. 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 és régiós részvénytőkepiaci piac

Az amerikai jegybanknak számító FED monetáris lazítást jelentő programjának, a QE3-nak a pozitív hatása ennek a térségnek a kötvénypiacát befolyásolta inkább, a részvénytőkepiaccáig kevésbé ért el. Sőt, a május végi FED bejelentés, amely a program csökkentésének lehetőségéről szólt, alapvetően mindegyik régiós részvénytőkepiacra 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 részvénytőkepiacok 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 árában 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 részvénytőkepiacok 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 folytatta kötvényvásárlási 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 kötvényvásárlási 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 feltörekvő 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 kötvényvásárlások mértékén. Mindeközben Európából is egyre jobb makroszámok láttak napvilágot, így szeptemberben ismét emelkedni kezdtek az árak az amerikai és a nyugateurópai 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	EUROSTXX50	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, EUROSTXX50: Eurozóna, DAX: Németország, NIKKEI225: Japán

forrás: Bloomberg

Az áru piacok

A nyersanyagpiacok mozgását a világgazdaság általános növekedésével kapcsolatos kérdőjelek határozták meg. Amerikában kimutatott növekedés mellett a fejlett európai térség nem tudott hasonlóan kedvező adatot produkálni sokáig, csak az év utolsó negyedében történt érdemi fordulat. A kínai nemzeti össztermék növekedési ütemének lassulása is éreztette a hatását az áru piacok mozgásán. A gazdasági növekedés alacsony szintje, illetve Kínában a növekedés ütemének csökkenése a nyersanyagok iránti kereslet apadását vetítette előre. Ezáltal a nyersanyagok jelentős mértékben estek 2013 első félévében, ami a második félévben megállt, azonban a fordulat nem következett be az év végéig sem.

A két nemesfém jelentősen veszített az értékéből, az arany 28,26%-ot, az ezüst ára pedig még ennél is nagyobbat, pontosan 35,91%-ot esett. Az élelmiszerek között hasonló mértékű zuhanás láthatunk a 2013-as évben, hiszen a búza 22,20%-kal, a cukor 14,26%-kal, míg a kukorica csak 39,56%-kal ért kevesebbet. A fémek közül mind a réznek, mind az alumíniumnak is esést kellett elkönyvelnie (réz: -7,01%, alumínium: -13,91%). A két olajfajta közül a WTI pozitív tartományban tudta zárni az évet (+7,19%), míg a Brent egy keveset veszített az értékéből (-0,28%). A 19 nyersanyag árát magában foglaló Dow Jones UBS Commodity index is jól leírta a nyersanyagok átlagos teljesítményét, hiszen 9,58%-ot csökkent az értéke.

2. A mögöttes termékek teljesítményének alakulása

Az alábbi táblázat közli a mögöttes befektetési eszközök időszaki teljesítményét forintban mérve. A hozamadat az Alap indulását jelentő 2011. május 20-i naptól a 2013. december 31-ig tartó időszakra vonatkozik.

Befektetési eszköz	2011.05.20	2013.12.31.	Változás (HUF)*
RCM Eurázsia Részvény Alap (EUR)	187,22	187,60	+5,56%
RCM Aktív Nyersanyag Alap (EUR)	115,38	94,87	-19,08%
Raiffeisen Részvény Alap (HUF)	2,177982	1,915320	-12,06%
Raiffeisen 2016 Kötvény Alap (HUF)	1,000000	1,252404	25,24%

*az eurós árfolyamokat az MNB akkori EUR/HUF középárfolyammal számítottuk át.

3. 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.

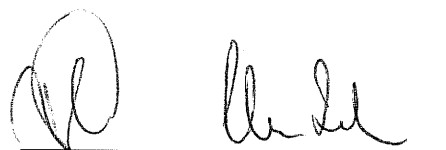
4. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alapkezelő a befektetési politika keretében az Alap vagyont egy dinamikus eszközallokációs modell (CPPI) alapján kezeli. Ennek során tőkevédelmet, valamint a befektetési eszközök teljesítményétől független hozamfizetést is biztosított a 2012-es év során a befektetőknek (az Alap Tájékoztatójának 14.14 pontja szerint). A hozamfizetés napja 2012. május 25. volt, így a tárgyidőszakban 770Ft-os hozamfizetésre került sor befektetési jegyenként. A futamidő további részében hozamot nem fizet, csak a legvégén. A további futamidő alatti hozam az alap 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

1. sz. melléklet A Raiffeisen Hozamrögzítő Alap által 2014. január 02-án tartott befektetési alapok jellemzői

Kötvény és Pénzpiaci Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alap-kezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Raiffeisen 2016 Kötvény Alap	-	1,00%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az alap túlnyomó részben magyar államkötvényekbe fektet. Az alap olyan dinamikus befektetési politikát valósít meg, melyen keresztül az Alapkezelő egy jövőbeli időpontban lejáró, fikfiv (nem létező), 2016. május 25-en lejáró Diszkont kötvény kifizetését és kockázatát közelíti. A befektetési politika célja, hogy a fikfiv Diszkont kötvény lejáratáig hátralévő időre vonatkozóan a hozamot nagy biztonsággal előre rögzítse.

Forrás: az alapok 2013. december havi jelentései, Bloomberg

Részvény Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alap-kezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
------	-----------	-----------------------	------------	----------------------

Raiffeisen Részvény Alap	63% CETOP20 – 27% BUX – 10% RMAX	2,00%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap eszközeinek legalább 80%-át részvényekbe, a fennmaradó részt likvid eszközökbe fekteti. Az Alapkezelő a hazai és egyéb kelet-európai tőzsdén jegyzett vállalatok elemzése alapján olyan befektetési stratégiát alakít ki, amely középtávon az egyedi részvényekbe történő befektetés kockázati szintjénél alacsonyabb kockázatot mellett a kötvénybefektetések hozamát meghaladó megtérülést biztosít.
RCM Eurázsia Részvény Alap	25% MSCI China - 25% MSCI India- 20% MSCI Russia - 11% MSCI Malaysia – 6% MSCI Thailand – 6% MSCI Indonesia – 5% MSCI Turkey – 2% MSCI The Philippines	2,00%	Raiffeisen KAG	Az Alap a gazdaságilag vagy politikailag felzárkózó országok fundamentális szempontból jó értékeléssel rendelkező vállalatainak részvényeibe fekteti eszközeit. A befektetésekre elsősorban Kínában, Indiában, Oroszországban, Törökországban és az ASEAN-országokban, Indonéziában, Malajziában, a Fülöp-szigeteken és Thaiföldön kerül sor.
RCM Nyersanyag Alap	100% - Dow Jones-UBS Commodity Index Euro Hedged Total Return	1,25%	Raiffeisen KAG	Az alap egyszerű, átlátható, diverzifikált befektetési lehetőséget kínál a nyersanyagok eszközosztályába, amelynek fő előnye, hogy csak kis mértékben korrelál a fő eszközosztályokkal, azaz a részvényekkel és a kötvényekkel, így bizonyos védelmet kínál az infláció hatásaival szemben. Az alap által elért hozam a tőzsdén kereskedett nyersanyagok és az azokhoz kapcsolódó származékos ügyletek árfolyam-alakulásából származik. Az alap portfólijában energiahordozók, agrártermékek, nemes- és ipari fémek is szerepelnek.

Forrás: az alapok 2013. decembeber havi jelentései, Bloomberg

Na: nincs adat