



Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Az éves jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Kötvény 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 CXCVIII. 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 kontrollokat 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 Kötvény 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

Frick Beatrix

Bejegyzett könyvvizsgáló

Nyilvántartási szám: 000663



RSM DTM AUDIT
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

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

Raiffeisen Kötvény Alap
Éves jelentés 2013.

I. A Raiffeisen Kötvény Alap általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Kötvény Alap
Lajstrom száma:	1111-46
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:	hosszú kötvény alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

A Raiffeisen Kötvény Alap a törvény adta lehetőségek figyelembe vételével magyar államkötvények, diszkontkincstárjegyek és nyilvánosan forgalomba hozott, alacsony hitelkockázatú, legjobb besorolású vállalati kötvények vásárlásával alakítja ki portfólióját. Az Alap célja, hogy középtávon a közvetlen állampapír befektetésekkel elérhető hozamot meghaladó megtérülést biztosítson az Alap befektetőinek, a közvetlen állampapír befektetések kockázatával összemérhető kockázati szint mellett.

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

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték	A ref. Index hozama
2013.12.31.	9,44%	3,652471 Ft	4 280 576 294 Ft	10,03%
2012.12.28	20,05%	3,337395 Ft	2 767 719 918 Ft	21,90%
2011.12.30	2,98%	2,779977 Ft	2 262 216 968 Ft	1,65%
2010.12.31	5,98%	2,699429 Ft	2 951 243 499 Ft	6,14%
2009.12.31	9,36%	2,547088 Ft	1 617 517 071 Ft	14,10%
2008.12.31	0,30%	2,329136 Ft	1 794 413 419 Ft	2,68%
2007.12.31	3,74%	2,322147 Ft	2 942 063 060 Ft	6,11%
2006.12.29	4,53%	2,238502 Ft	2 117 365 675 Ft	6,73%
2005.12.30	6,96%	2,141579 Ft	4 203 933 045 Ft	8,75%
2004.12.31	10,93%	2,002142 Ft	2 398 104 665 Ft	13,44%
2003.12.31	-0,79%	1,804883 Ft	1 519 005 303 Ft	1,17%
2002.12.31	8,02%	1,819326 Ft	1 590 296 848 Ft	10,11%
2001.12.31	10,26%	1,684238 Ft	2 571 279 141 Ft	11,80%

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. Vagyongkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2013.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				1 915 595 361	69,14
2014/D MÁK	HUF	HU0000402516	89 510 000	93 670 425	3,38
2015/C MÁK	HUF	HU0000402581	725 010 000	782 099 462	28,23
2016/C MÁK	HUF	HU0000402318	56 820 000	59 272 124	2,14
2017/A MÁK	HUF	HU0000402037	489 750 000	510 652 040	18,43
2017/B MÁK	HUF	HU0000402375	10 880 000	11 876 869	0,43
2019/A MÁK	HUF	HU0000402433	68 880 000	72 973 470	2,63
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	331 050 000	364 166 256	13,14
2023/A MÁK	HUF	HU0000402383	20 890 000	20 884 715	0,75
Banki egyenlegek				859 314 301	31,02
Folyószámla - EUR				99 417	0,00
Folyószámla - HUF				859 109 659	31,01
Folyószámla - USD				105 225	0,00
Összes eszköz				2 774 909 662	100,16
Kötelezettségek				-4 424 634	-0,16
Egyéb kötelezettségek				-4 424 634	-0,16
Nettó eszközérték				2 770 485 028 HUF	
Unitok száma				829 697 987	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				3,339149 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	2 770 283	2 770 485	202
Különbözet tételesen:			
Értékpapírok	1 914 893	1 915 596	703
Pénzeszközök	858 638	858 638	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	541	676	135
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-3 789	-4 425	-636

A kamatozó értékpapírok esetében a beszámolóban a 2012. december 31-ig felhalmozott kamattal növelten szerepelnek a papírok, míg a portfólió jelentésben négy nappal hosszabb időszakra került kiszámításra. Az ebből adódó kamat különbség 635 e Ft A folyószámla elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra.

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2014.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				4 119 045 007	96,10
2016/C MÁK	HUF	HU0000402318	173 020 000	188 105 614	4,39
2016/D MÁK	HUF	HU0000402623	1 060 150 000	1 105 549 864	25,79
2017/B MÁK	HUF	HU0000402375	280 000 000	317 282 840	7,40
2018/A MÁK	HUF	HU0000402631	883 350 000	917 059 519	21,40
2019/A MÁK	HUF	HU0000402433	68 880 000	76 833 918	1,79
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	226 330 000	257 989 040	6,02
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	214 670 000	243 077 281	5,67
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	154 890 000	164 096 042	3,83
D140108	HUF	HU0000519285	116 250 000	116 194 665	2,71
MNB140108	HUF	HU0000624895	100 000 000	99 952 400	2,33
MNB140115	HUF	HU0000624903	50 000 000	49 948 400	1,17
REPHUN140129	EUR	XS0183747905	342 000	105 965 528	2,47
REPHUN200129	USD	US445545AD87	445 000	106 274 237	2,48
REPHUN231122	USD	US445545AJ57	1 700 000	370 715 659	8,65
Banki egyenlegek				173 388 250	4,05
Folyószámla - EUR	EUR			388 118	0,01
Folyószámla - HUF	HUF			172 479 557	4,02
Folyószámla - USD	USD			520 575	0,01
Követelések				22 430	0,00
Határidős ügyletek	HUF			22 430	0,00
Összes eszköz				4 292 455 687	100,15
Kötelezettségek				-6 462 567	-0,15
Egyéb kötelezettségek	HUF			-6 248 401	-0,15
Határidős ügyletek	HUF			-214 166	0,00
Nettó eszközérték				4 285 993 120 HUF	
Unitok száma				1 173 236 259	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				3,653137 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 forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2013. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.

A kamatozó értékpapírok esetében a beszámolóban a 2013. december 31-ig felhalmozott kamattal növelten szerepelnek a papírok, míg a portfólió jelentésben négy nappal hosszabb időszakra került kiszámításra. Az ebből adódó kamat különbség 53 e Ft.

A folyószámla elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. 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.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	4 284 878	4 285 993	1 115
Különbözet tételesen:			
Származtatott ügyletek	-192	-192	0
Értékpapírok	4 117 887	4 119 045	1 158
Pénzeszközök	173 368	173 367	-1
Követelések/ Aktív időbeli elh.	10	21	11
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-6 195	-6 248	-53

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	829 697 987
2013. évben eladott befektetési jegyek	1 046 752 762
2013. évben visszaváltott befektetési jegyek	703 214 490
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2014.01.02-án	1 173 236 259
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2014.01.02-án	4 285 993 120
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.01.02-án	3,653137

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				582 955 424	13,60
REPHUN140129	EUR	XS0183747905	342 000	105 965 528	2,47
REPHUN200129	USD	US445545AD87	445 000	106 274 237	2,48
REPHUN231122	USD	US445545AJ57	1 700 000	370 715 659	8,65
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				3 536 089 583	82,50
2016/C MÁK	HUF	HU0000402318	173 020 000	188 105 614	4,39
2016/D MÁK	HUF	HU0000402623	1 060 150 000	1 105 549 864	25,79
2017/B MÁK	HUF	HU0000402375	280 000 000	317 282 840	7,40
2018/A MÁK	HUF	HU0000402631	883 350 000	917 059 519	21,40
2019/A MÁK	HUF	HU0000402433	68 880 000	76 833 918	1,79
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	226 330 000	257 989 040	6,02
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	214 670 000	243 077 281	5,67
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	154 890 000	164 096 042	3,83
D140108	HUF	HU0000519285	116 250 000	116 194 665	2,71
MNB140108	HUF	HU0000624895	100 000 000	99 952 400	2,33
MNB140115	HUF	HU0000624903	50 000 000	49 948 400	1,17
Nettó eszközérték				4 285 993 120	100,00

A Raiffeisen Kötvény Alap befektetési politikájának megfelelően elsősorban magyar államkötvények, diszkont kincstárjegyek és nyilvánosan forgalomba hozott, alacsony hitelkockázatú, legjobb besorolású vállalati kötvények vásárlásával alakítja ki portfólióját. 2013 végén az átruházható értékpapírok kategóriájába tartozó magyar állampapírok a portfólió 96%-át tették ki, ami növekedés az előző év végi 69%-os szintről.

Az alapkezelő a MAX állampapír-piaci referencia indexhez közeli összetételű és kockázatú portfólió tartott. Az alapkezelő ezen túl igyekezett profitálni a külföldi devizában denominált magyar állampapírok által elérhető magasabb hozamból, illetve a hozamgörbe az év során egyre emelkedő meredekségét kihasználó lejáratú szerkezettel rendelkező magyar államkötvény portfóliót tartott.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

2013	Nagyságrend: eFt
Pénzügyi műveletek bevételei	479 664
Kapott kamat értékpapírok	175 935
Folyószámlakamat HUF	10 687
Árfolyamkülönbözet	16 758
Értékpapír árf.eredm.	246 634
Repo ügylet árf.nyeresége	5 249
Forward ügyletek nyeresége	24 401
Pénzügyi műveletek ráfordításai	98 558
Árfolyamkülönbözet	16 967
Értékpapír árf.eredm.	72 295
Repo ügylet árf.vesztesége	0
Forward ügyletek vesztesége	9 296
Egyéb bevételek	0
Egyéb bevételek	0
A működési költségek	60 573
Bankforgalmi jutalék	50
Alapkezelő költsége	52 218
Letétkezelő költsége	4 017
Keler díj	438
Mérlegvizsgálat	460
Könyvvezetés	2 392
PSZÁF díjak	998
Egyéb ráfordítások	0
Egyéb ráfordítások	0
Rendkívüli bevételek	0
Rendkívüli ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	320 533
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	320 533
Értékpapírok értékkülönbözete	112 800
Államkötvények	111 822
- kamatokból, osztalékból	50 750
- egyéb	61 072
Diszkont kincstárjegyek	978
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	978

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	858 638		173 368		4,04%
lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép. tőzsdén kiv. ép.		Időszak záróállomány tőzsdei ép. tőzsdén kiv. ép.		Megoszlás
Államkötvény	0 1 914 893		0 3 851 791		89,89%
2014/D MÁK	93 637		0		0,00%
2015/C MÁK	781 791		0		0,00%
2016/C MÁK	59 255		188 054		4,39%
2016/D MÁK	0		1 105 229		25,79%
2017/A MÁK	510 471		0		0,00%
2017/B MÁK	11 873		317 179		7,40%
2018/A MÁK	0		916 794		21,40%
2019/A MÁK	72 949		76 810		1,79%
2020/A MÁK	0		257 896		6,02%
2022/A MÁK	364 039		242 995		5,67%
2023/A MÁK	20 878		0		0,00%
2028/A MÁK	0		164 039		3,83%
REPHUN140129	0		105 940		2,47%
REPHUN200129	0		106 257		2,48%
REPHUN231122	0		370 598		8,65%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Diszkont kincstárjegy	0 0		0 266 096		6,21%
D140108	0		116 194		2,71%
MNB140108	0		99 953		2,33%
MNB140115	0		49 949		1,17%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Forward érték	0		-192		0,00%
Aktív elhatárolások	541		10		0,00%
Összesen	0 2 774 072		0 4 291 073		100,14%

VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban és 2013. december 31-én származékos pozícióval nem rendelkezett.

VII. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Társaság tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében jelentős változás nem következett be 2013-ban, új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított. A Társaság igazgatóságának összetételében azonban történt változás, 2013.04.30-i hatállyal Berszán Ferenc helyett Ralf Cymanek lett az új igazgatósági tag. Személyi változás a felügyelő bizottságban is történt, 2013.12.06-i hatállyal Máté Norbert helyett Kovács Attila lett az új tag.

A 2013-as évben az Alapkezelő új alapot nem indított, miközben két határozott futamidejű alapja (Raiffeisen Sztárválogatott Tőkevédett Származtatott Alap, Raiffeisen Földünk Értékei Tőkevédett Származtatott Alap) lejárt, illetve egy határozatlan futamidejű alapja is megszűnt (Raiffeisen Private Banking Duna Alapok Alapja). A Társaság december végén így huszonegy befektetési alapot kezel. Az év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya jelentősen megnőtt, a 2012. év végi 156,95 milliárd forintos állomány egy év leforgása alatt 204,98 milliárdra emelkedett. A növekedés köszönhető volt a banki betéti ajánlatok versenyképesség-csökkenésének, viszont ezzel egyidőben hátráltató tényező volt az állampapírok fokozódó versenyelőnye. A nyilvános befektetési alapok piacán az Alapkezelő piaci részesedése a BAMOSZ adatai alapján 4,59%-ra csökkent a 2012. év végi 4,91%-ról.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2013-as év tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

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

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

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

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

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

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

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.

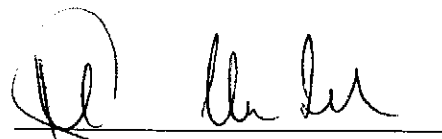
3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseinek 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