



**RSM DTM Audit**  
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

**Független Könyvvizsgálói Jelentés  
Raiffeisen Kamat Prémium Rövid  
Kötvény Alap  
2013. évi éves beszámolójához**

## **TARTALOMJEGYZÉK**

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés



## Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

### Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap mellékelt 2013. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2013. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 53.587.945 E Ft, tárgyévi eredménye 1.821.107 E Ft nyereség –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

### A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

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

### A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk az éves beszámoló véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati 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 könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló az éves beszámoló gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeli, hogy olyan 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 beszámoló 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 az éves beszámoló megbízható és valós képet ad a Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap 2013. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a számviteli törvényben és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) Kormányrendeletben foglaltakkal összhangban.

### Egyéb jelentéstételi kötelezettség: Az üzleti jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap mellékelt 2013. évi éves beszámolójához kapcsolódó, 2013. december 31-i fordulónapra vonatkozó üzleti jelentésének a vizsgálatát.

A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvényben és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) Kormányrendeletben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért. A mi 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 Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap 2013. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap 2013. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2014. április 24.

Kozma Attila Mihály  
Partner  
RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.  
1138 Budapest, Faludi u. 3.  
Nyilvántartási szám: 002552

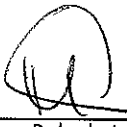


**RSM DTM AUDIT**  
Könyvvizsgálat · Tanácsadás  
dr. Tremmel Zoltán  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Nyilvántartási szám: 005210  
RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.  
1138 Budapest, Faludi u. 3.  
Adószám: 14678408-2-41

**Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap**

<b>MÉRLEG</b>	eFt	eFt
	<b>2012.</b> december 31.	<b>2013.</b> december 31.
<b>A / Befektetett eszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I. Értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
<b>B / Forgóeszközök</b>	<b>30 790 764</b>	<b>53 177 080</b>
<b>I. Követelések</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1 követelések	0	0
2 követelések értékvesztése	0	0
3 Külföldi pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forintkövetelések ért. különb.	0	0
<b>II. Értékpapírok</b>	<b>6 264 636</b>	<b>17 911 228</b>
1 Értékpapírok	6 068 724	17 579 300
2 Értékpapírok értékkülönbözete	195 912	331 928
a kamatokból, osztalékból	71 690	215 611
b egyéb	124 222	116 317
<b>III. Pénzeszközök</b>	<b>24 526 128</b>	<b>35 265 852</b>
1 Pénzeszközök	24 526 128	35 265 852
2 Valuta, devizabetét ért. különb.	0	0
<b>C / Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>510 644</b>	<b>344 155</b>
a aktív időbeli elhatárolások	510 644	344 155
b aktív időbeli elhat. ért.veszt. (-)	0	0
<b>D / Származtatott ügyletek ért. különbözet</b>	<b>-32 663</b>	<b>66 710</b>
<b>ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>31 268 745</b>	<b>53 587 945</b>
<b>E / Saját tőke</b>	<b>31 242 399</b>	<b>53 533 880</b>
<b>I. Induló tőke</b>	<b>8 990 893</b>	<b>14 694 988</b>
a Kibocs. bef. jegyek névértéke	133 375 512	150 191 793
b Visszavás. bef. jegyek névértéke	-124 384 619	-135 496 805
<b>II. Tőkenövekmény</b>	<b>22 251 506</b>	<b>38 838 892</b>
1 befektetési jegy forgalmazásból	8 515 718	23 046 608
2 értékelési különbözetből	163 249	398 638
3 előző évek eredménye	11 898 326	13 572 539
4 üzleti évi eredmény	1 674 213	1 821 107
<b>F / Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G / Kötelezettségek</b>	<b>22 203</b>	<b>47 054</b>
<b>I. Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>22 203</b>	<b>47 054</b>
<b>III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>H / Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>4 143</b>	<b>7 011</b>
<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>31 268 745</b>	<b>53 587 945</b>

Budapest, 2014. április 24.

  
Balogh András

  
Váradai Zoltán

az Alap képviseletében

**Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap**

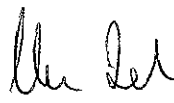
**EREDMÉNYKIMUTATÁS**

	eFt 2012.	eFt 2013.
<b>I Pénzügyi műveletek bev.</b>	<b>2 004 047</b>	<b>3 241 318</b>
<b>II Pénzügyi műveletek ráf.</b>	<b>31 338</b>	<b>926 868</b>
<b>III Egyéb bevételek</b>	<b>50</b>	<b>0</b>
<b>IV Működési költségek</b>	<b>298 542</b>	<b>493 343</b>
<b>V Egyéb ráfordítások</b>	<b>4</b>	<b>0</b>
<b>VI Rendkívüli bevételek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VII Rendkívüli ráfordítások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VIII Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IX TÁRGYÉVI EREDMÉNY</b>	<b>1 674 213</b>	<b>1 821 107</b>

Budapest, 2014. április 24.



Balogh András



Váradi Zoltán

az Alap képviselőjében

# Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap

## Kiegészítő melléklet

a 2013. december 31-ével végződő évre

### 1. Általános gazdálkodási körülmények

Az Aranypolgár Nyíltvégű Állampapír Befektetési Alap (továbbiakban: Alap) 1998. április 7-én került nyilvántartásba vételre az APTF-nél 536.700.000,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft.

Az Alap új neve: Raiffeisen Pénzpiaci Alap. Hatálybalépés napja: 2000. augusztus 31. Az Alap nyílt végű befektetési alap. 2014.05.14-től az Alap új neve: Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap. PSZÁF határozat száma: H-KE-III-298/2013.

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://alpok.raiffeisen.hu/aktualis/jelentesek>

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az alap képviselőjére jogosult:	Balogh András Váradai Zoltán	1028 Budapest, Kokárda u. 25. 1111 Budapest, Bartók Béla út 20.
Főforgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap könyvvizsgálata kötelezett.		
Könyvvizsgáló:	RSM DTM Audit Kft	1138 Budapest, Faludi u.3.
Kijelölt könyvvizsgáló:	Dr. Tremmel Zoltán	2100 Gödöllő, Bátsya u. 6. Regszám: 005210 Igazolvány szám: 006390
A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért felelős személy:	Liebszter Mónika	1204 Budapest, Kolozsvár u. 12
NGM regisztrációs szám:	163363	

### 2. Befektetési politika

A Raiffeisen Pénzpiaci Alap a törvényi előírások betartása mellett forrásait elsősorban rövid futamidejű állampapírokba, MNB kötvényekbe, vállalati kötvényekbe valamint befektetési jegyekbe fekteti. Az Alap alacsony kockázatú befektetést kínál ügyfelei részére és célja, hogy az általa elért megtérülés meghaladja a bankbetétek és rövid lejáratú állampapírok hozamát.

Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a törvények és az Alapkezelési Szabályzatban foglalt korlátozások betartása mellett alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját, a befektetési arányokat, annak érdekében, hogy az Alap az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el.

Az Alapkezelő a következő befektetéseket alkalmazza:

- 1. Állampapírok:** magyar vagy egyéb OECD tagállam által kibocsátott államkötvények, diszkontkincstárjegyek és kamatozó kincstárjegyek, illetve a magyar jegybank, az Európai Központi Bank vagy az Európai Unió más tagállamának jegybanka által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok.
- 2. Pénzpiaci eszközök:** sorozatban kibocsátott, pénzkövetelésre szóló eszközök, amelyekkel a pénzpiacon kereskednek.
- 3. Az egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:** Devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, így többek között kötvények, kereskedelmi kötvények, melyek megfelelnek a Tőkepiaci törvény 275§-ában foglalt feltételeknek.
- 4. REPO megállapodások:** állampapírokra, illetve a jegybank által kibocsátott értékpapírokra alapozott repo megállapodások
- 5. Bankbetét:** látraszóló illetve lekötött bankbetétek.

### 6. Deviza

#### 7. A kockázat kezelésére irányuló származékos eszközök:

- A) Tőzsdéi származtatott ügyletek, így többek között állampapírokra, illetve valamely piaci kamatszínvonalra alapozott határidős és opciós ügyletek
- B) Tőzsdén kívüli értékpapír vételi és eladási megállapodások (a portfólióban szereplő eszközök kockázatának fedezésére)
- C) egyéb tőzsdén kívüli származékos ügyletek (a portfólióban szereplő eszközök kockázatának fedezésére pl.kamat swap, opciós ügyletek stb).

### 3. Számviteli politika összefoglalása

#### 3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C. tv-nyel, a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. tv-nyel és 215/2000. 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 hibának tekinti azokat, amelyek meghaladják az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, illetve, ha a mérlegfőösszeg 2 százaléka nem haladja meg az 1 millió forintot, akkor 1 millió forint.

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 Tv., a tőkepiaci tv. és a kezelési szabályzatban leírtak alapján - az Alap Számviteli politikájában rögzítettek az irányadóak.

Az Alap az eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik. Az értékpapírok nem realizált árfolyam különbsézetét és az év végi felhalmozott kamatokat a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra.

A portfólió értékelésének elvei a következők:

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

Amennyiben a tőzsdén adott értékpapírra nettó árfolyamon történik a kereskedés és így az átlagárfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, úgy az adott értékpapír piaci értékének meghatározásakor az utolsó kamatfizetéstől T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapír nettó árfolyamértékéhez.

Ha a T-1 napon az adott értékpapírnak nem volt forgalma és így a T-1 napi átlagárfolyam nem állapítható meg, úgy az utolsó forgalmi napi értéket kell figyelembe venni.

Amennyiben a tőzsdei árfolyam az utolsó kamatfizetés óta felhalmozott kamatokat tartalmazza, de T-1 tőzsdenapon forgalom nem volt, akkor az utolsó tőzsdei átlagárfolyamot az utolsó forgalmi nap és a T nap között felhalmozódott kamatokkal növelni kell.

A külföldön kibocsátott értékpapírok T napi piaci értékét az adott értékpapírokban legmagasabb másodlagos forgalmat lebonyolító tőzsdén kialakult, T tőzsdenapi forgalommal súlyozott átlagárfolyam, vagy amennyiben az nem hozzáférhető, záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Amennyiben a T tőzsdenapon a legmagasabb másodlagos forgalmat lebonyolító tőzsdén az adott értékpapírokra nem volt üzletkötés, avagy a T napra vonatkozóan az árfolyamadatok nem hozzáférhetőek, a fenti számításokat az értékpapírpiacon hír- és adatszolgáltató cégek (például Reuters, Bloomberg, Fornax) által közzétett, legutolsó átlagárfolyam, vagy amennyiben az nem hozzáférhető, záróárfolyam alapján kell elvégezni.

A tőzsdére be nem vezetett nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető elismert értékpapír-piacok által, Magyarországon forgalomban lévő értékpapírok esetén az OTC piac alapján, vagy a közzétételi helyen közzétett T-1 napi záróárfolyam, ennek hiányában átlagárfolyam alapján, az egyes értékpapírok piaci hozamszámítási eljárásainak megfelelő módon számított hozam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Amennyiben a T-1 napra vonatkozóan az adott értékpapírokra az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető elismert értékpapír-piacokról, Magyarországon forgalomban lévő értékpapírok esetén az OTC piacokról, vagy a közzétételi helyeken megjelentetett árfolyamközlés nem hozzáférhető, a fenti számításokat az utolsó napi záróárfolyam, illetve amennyiben az nem hozzáférhető a beszerzési nettó árfolyam alapján kell elvégezni.

Amennyiben az adott értékpapírokra nettó árfolyamot közölnek, a T napig az előző kamatfizetés óta felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni a nettó árfolyamértékhez a piaci árfolyam meghatározásához.



### Repo megállapodások

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

A határidős eladási árat az Alap a nullás nyilvántartási számlák között mutatja ki.

### Látra szóló betét (folyószámla)

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

### Lekötött betét

A lekötött betétek összegét a T napig felhalmozott kamatok összegével meg kell növelni. A különleges betéti konstrukciónak minősülő struktúrált termékek esetében a T napig felhalmozott kamat megállapításának hagyományostól eltérő módját a betételekötési keretszerződés illetve a lekötési megbízás tartalmazza.

### Származtatott ügyletek

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

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

Az értékpapírra, illetve indexre kötött határidős ügyleteket az alapul szolgáló eszköz piaci árfolyamán, az opciós szerződéseket pedig az alapul szolgáló eszköz piaci árfolyama és az opció delta-tényezőjének szorzatán kell figyelembe venni.

Az opciós pozíciók értékelése az adott opcióra árjegyzést nyújtó befektetési szolgáltatók által jegyzett és a Letételező által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt vételi és eladási árakból számított, számtani átlagként meghatározott közép árfolyam alapján történik.

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

### Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek

#### 1. Határidős vételi megállapodások

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

### Tőzsdei származtatott ügyletek

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

### Kötelezettségek

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

Az Alap létrehozásával kapcsolatos költségeket teljes egészében az Alapkezelő viseli.

Az Alapot terhelő és folyamatosan felmerülő költségek és díjak időarányosan kerülnek az Alapra terhelésre.

Az előre nem tervezhető költségek az esedékességük időpontjában kerülnek az Alapra terhelésre.

Az államkötvények vételekor a megvásárolt kamatot kamatbevétel csökkentő tételként könyveljük el. Az eladaskor az eladott kamat bevételként jelenik meg. A követelésekre, illetve aktív időbeli elhatárolásokra akkor képzünk céltartalékot, ha a mérlegkészítésig pénzügyileg nem kerülnek rendezésre.

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55§ (1) bekezdésével, valamint a 215/2000.Kormányrendelet 5.§ (8) bekezdésével összhangban a vevő, az adós minősítése alapján az

üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túli lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása közötti lévő követelésjellegű tételeket is), azok keletkezésekor értékvesztést kell elszámolni

- a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre áll információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege - veszteségjellegű - különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósan mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alap a valuta-, devizakészleteket és a külföldi pénzükre szóló követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerüléskor MNB deviza árfolyamon számított forintértéken veszi fel a könyveibe - a forintért vett devizaeszközöket az érte fizetett forintösszegben - és a számviteli politikában rögzített módon, az értékelés napján a devizaeszközök és -kötelezettségek könyv szerinti forintértéke és az értékelés napi MNB devizaárfolyamon átszámított értéke közötti különbözet összevont egyenlegét az eredménykimutatásban számolja el.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjövőírás nem történik.

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

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



#### 4.3. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

	<b>2012.</b> <b>december 31.</b>	<b>2013.</b> <b>december 31.</b>
Folyószámla kamat elhatárolása	4 195	145
Lekötött / strukturált betét kamat	<u>506 449</u>	<u>344 010</u>
	510 644	344 155

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

	<b>2012.</b> <b>december 31.</b>	<b>2013.</b> <b>december 31.</b>
Mérlegvizsgálat	561	309
Letétkezelési díj	1 637	3 261
Kéler díj	126	196
Bankforgalmi jutalék	1	0
PSZAF díj	<u>1 818</u>	<u>3 245</u>
	4 143	7 011

#### 4.4. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

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

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

#### 4.5. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

**Pénzügyi műveletek bevételei részletezése ( e Ft-ban)**

	<b>2012.</b>	<b>2013.</b>
Kapott kamat értékpapírok	-13 342	288 840
Folyósítási kamat	222 548	130 831
Értékpapír árf.eredmény	68 735	611 299
Kapott kamat pénzintési	1 664 927	1 072 543
Árfolyamkülönbözet	14 398	345 382
Forward ügyletek nyeresége	46 781	769 011
Repo ügyletek árfolyamnyeresége	0	23 412
<b>Összesen</b>	<b>2 004 047</b>	<b>3 241 318</b>

**Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése ( e Ft-ban)**

	<b>2012.</b>	<b>2013.</b>
Forward ügyletek vesztesége	16 200	500 342
Értékpapír árf.eredmény	1 187	91 497
Árfolyamkülönbözet	13 951	334 959
Repo ügyletek vesztesége	0	70
<b>Összesen</b>	<b>31 338</b>	<b>926 868</b>

**Egyéb bevételek részletezése ( e Ft-ban)**

	<b>2012.</b>	<b>2013.</b>
Kapott kártérítés	50	0

**Egyéb ráfordítások részletezése ( e Ft-ban)**

	<b>2012.</b>	<b>2013.</b>
Előző évi könyvvizsgálati díj különbözet	4	0

**A működési költségek részletezése ( e Ft-ban)**

	<b>2012.</b>	<b>2013.</b>
Bankforgalmi jutalék	86	662
Alapkezelő költsége	269 882	445 128
Letétkezelő költsége	18 370	31 706
Kéler díj	436	1 411
Mérlegvizsgálat	561	561
Könyvvizetés	2 622	2 621
PSZÁF díjak	6 585	11 254
<b>Összesen</b>	<b>298 542</b>	<b>493 343</b>

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.	eFt-ban 2013.
	december 31.	december 31.
<b>I. Induló tőke</b>	<b>8 990 893</b>	<b>14 694 988</b>
Kibocs. bef. jegyek névértéke	133 375 512	150 191 793
Viszavás. bef. jegyek névértéke	-124 384 619	-135 496 805
<b>II. Tőkenövekmény</b>	<b>22 251 506</b>	<b>38 838 892</b>
befektetési jegy forgalmazásból	8 515 718	23 046 608
értékelési különbözetből	163 249	398 638
előző évek eredménye	11 898 326	13 572 539
üzleti évi eredmény	1 674 213	1 821 107
<b>Saját tőke</b>	<b>31 242 399</b>	<b>53 533 880</b>

## 6. Az éves beszámoló és a portfólió jelentés közötti eltérések okainak meghatározása:

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 és követelések között is megjelennek az első, már 2014. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2013. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó eltérés 2.781 e Ft.

Saját tőke / Nettó eszközérték	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
	53 533 880	53 536 347	2 467
<b>Különbözet tételelesen:</b>			
Értékpapírok	17 911 228	17 913 286	2 058
Határidős ügyletek	66 710	66 710	0
Pénzeszközök / Aktív időbeli elhat.	35 610 007	35 612 794	2 787
Követelések	0	403	403
Kötelezettségek/Passzív időbeli elhat.	-54 065	-56 846	-2 781

A kamatozó értékpapírok esetén a NEE kimutatás a 2014. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2013.12.31-ig esedékes kamot összege szerepel. Az ebből adódó különbség 2.058 e Ft.

A folyószámla és a lekötött betét elhatárolt kamata a NEE számításban a pénzeszközök között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2013.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbözet összege 145 e Ft, a lekötött betét kamat különbözet 3.045 e Ft. A NEE kimutatásban nem a pénzeszközök között hanem a követelések között szerepel a folyószámla 12.31-i kamata melynek összege 113 e Ft.

## 7. Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)

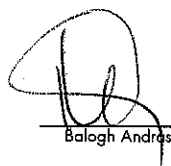
	2012.	2013.
	december 31.	december 31.
1. Befektetett eszközök az összes eszközhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközhöz	100,10%	99,88%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,92%	99,90%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HIK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%

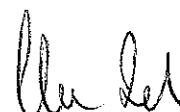
A "likviditási jelentés" a 2. sz. mellékletben található.

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

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

Budapest, 2014. április 24.

  
Balogh András

  
Váradi Zoltán  
Az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

2013.

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>53 587 945</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

99,88%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	53 521 235
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>53 587 945</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,90%	Saját tőke	-	53 533 880
	<u>Források összesen</u>	-	<u>53 587 945</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

a/ a HtK + saját tőkéhez  
b/ a saját tőkéhez

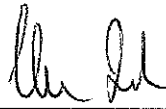
a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>53 533 880</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>53 533 880</u>

Budapest, 2014. április 24.



Balogh András



Váradai Zoltán

Az Alap képviselőjében

## Likviditási jelentés értékpapíralapra

2013.

eFt-ban

0

## I. Hitelállomány összetétele

## II. Költségek összetétele

Bankforgalmi jutalék  
Alapkezelő költsége  
Letétkezelő költsége  
Kéler díj  
Mérlegvizsgálat  
Könyvvizelés  
PSZÁF díjak

## Pénzügyileg realizált

439 278

Elszámolt	Elhatárolt/szállított	Kifizetett
662	0	662
445 128	46 583	398 545
31 706	3 261	28 445
1 411	196	1 215
561	562	-1
2 621	218	2 403
11 254	3 245	8 009

Összesen: 493 343 54 065 439 278

## III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 53 533 880

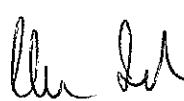
eFt-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Bankbetétek</b>	<b>24 526 128</b>		<b>35 265 852</b>		<b>65,88%</b>
ebből lekötött betét	17 850 000		32 746 017		61,17%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Államkötvény</b>	<b>1 762 841</b>		<b>5 950 543</b>		<b>15,16%</b>
2013/A MÁK		10 590		0	0,00%
2013/C MÁK		116 426		0	0,00%
2013/D MÁK		488		0	0,00%
2013/E MÁK		20 566		0	0,00%
2014/A MÁK		30 334		30 192	0,06%
2014/D MÁK		41 290		0	0,00%
2015/C MÁK		0		43 397	0,08%
PEMAK151221		585 832		600 814	1,12%
PEMAK160525		0		1 489 864	2,78%
REPHUN130206	455 986	0		0	0,00%
REPHUN140506	929 580	0		0	0,00%
REPHUN140129	377 275	0	2 734 630	0	5,11%
REPHUN140506	0	0	2 060 846	0	3,85%
REPHUN140728	0	0	476 238	0	0,89%
REPHUN150203	0	0	678 829	0	1,27%
<b>Egyéb kötvény</b>	<b>35 737</b>		<b>536 580</b>		<b>1,00%</b>
BTEL 2014/A	35 737	0	36 530	0	0,07%
BNP161127	0	0	500 050	0	0,93%
<b>Diszkont értékpapírok</b>	<b>0</b>		<b>9 259 838</b>		<b>17,30%</b>
D130220		181 096		0	0,00%
D130417		466 819		0	0,00%
D130529		475 791		0	0,00%
D130724		440 640		0	0,00%
D130918		1 904 305		0	0,00%
D131113		191 881		0	0,00%
D140108		0		106 559	0,20%
D140305		0		973 635	1,82%
D140430		0		2 192 089	4,09%
D140625		0		210 616	0,39%
D140806		0		780 987	1,46%
MNB140108		0		1 999 048	3,73%
MNB140115		0		2 996 904	5,60%
<b>Határidős ügyletek</b>	<b>0</b>		<b>66 710</b>		<b>0,12%</b>
<b>Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>		<b>344 155</b>		<b>0,64%</b>
<b>Összesen</b>	<b>35 737 29 470 167</b>		<b>6 487 123 47 100 822</b>		<b>100,10%</b>

Budapest, 2014. április 24.

  
Balogh András

  
Váradai Zoltán

Az Alap képviselőjében



## 3. sz. melléklet

## Cash-flow kimutatás

e Ft-ban

2013.

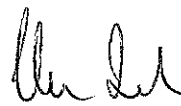
2012.

	2012.	2013.
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b> (Működési cash flow, 1-13. sorok)	<b>1 329 451</b>	<b>1 183 331</b>
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélküli) ±	1 643 025	1 350 749
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszaférés +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-195 912	-331 928
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	195 912	331 928
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	5 808 405	11 148 950
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	-5 831 423	-11 510 576
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	-1 374	24 851
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-288 539	166 489
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-643	2 868
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b> (14-19. sorok)	<b>-5 777 217</b>	<b>-10 678 592</b>
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-20 012 364	-234 622 180
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	14 065 804	223 281 580
19. Kapott hozamok +	169 343	662 007
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b> (20-26. sorok)	<b>237 420</b>	<b>20 234 985</b>
20. Befektetési jegy kibocsátás +	7 142 919	16 816 281
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-6 905 499	3 418 704
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
<b>IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±</b>	<b>-4 210 346</b>	<b>10 739 724</b>

Budapest, 2014. április 24.



Balogh András



Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

## Portfólió jelentés

## Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap, 1111-59  
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.  
 Letétkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.  
 NEE számítás típusa: T+1 napi

Forint

Tárgynap (T):	2013.12.31
Saját tőke (Ft.):	53 536 347 495
Egy jegyre jutó NEE:	3,643171
Darabszám:	14 694 987 626

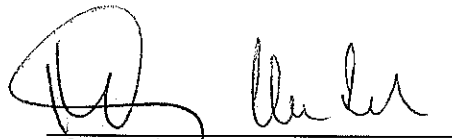
## A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Hitelező	Futamidő	Osszeg/Érték (e Ft)	%
I/1.	Hitelállomány (összes):				
				Osszeg/Érték (e Ft)	%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-56 846	100
	Alapkezelői díj miatt			-49 515	87,10
	Letétkezelői díj miatt			-3 466	6,10
	Bizományosi díj miatt			0	0
	Forgalm. ktg. miatt			0	0
	Közzétételi ktg. miatt			0	0
	Reklám ktg. miatt			0	0
	Költségeként elszámolt egyéb tétel miatt			-3 865	6,80
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0
I/3.	Céltartalékok (összes):				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):				
	Kötelezettségek összesen:			-56 846	100

II.	ESZKÖZÖK			Osszeg/Érték (e Ft)	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			2 519 722	4,70	
		Raiffeisen Bank / EUR		12 394	0,02	
		Raiffeisen Bank / GBP		80 766	0,15	
		Raiffeisen Bank / HUF		2 405 508	4,49	
		Raiffeisen Bank / USD		21 054	0,04	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			113	0	
		D1956199 Folyószámla kamat EUR		0	0	
		D1956203 Folyószámla kamat HUF		113	0	
		D1956202 Folyószámla kamat USD		0	0	
II/3.	Max. 3 hó lekötésű bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	7 093 571	13,24	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):	OTP BANK RT. / HUF	91	1 000 000	1,86	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):	OTP BANK RT. / HUF	91	3 000 000	5,6	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):	OTP BANK RT. / HUF	61	1 000 000	1,87	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):	OTP BANK RT. / HUF	91	1 000 000	1,87	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):	Raiffeisen Bank / USD	90	1 093 571	2,04	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			25 652 446	47,87	
		MAGYAR KÜLKERESKEDELMI BANK RT. / EUR	182	1 028 793	1,91	
		MAGYAR KÜLKERESKEDELMI BANK RT. / USD	181	2 372 370	4,43	
		MAGYAR KÜLKERESKEDELMI BANK RT. / USD	182	625 443	1,17	
		OTP BANK RT. / EUR	181	4 156 740	7,76	
		OTP BANK RT. / EUR	182	2 969 100	5,54	
		OTP BANK RT. / HUF	93	5 000 000	9,33	
		OTP BANK RT. / HUF	92	3 400 000	6,34	
		OTP BANK RT. / HUF	92	1 600 000	2,99	
		Raiffeisen Bank / HUF	731	3 000 000	5,60	
		Raiffeisen Bank / HUF	804	1 500 000	2,80	
II/4.	Értékpapírok (összes):	Megn.	Devizanem	Névérték	Osszeg/Érték (e Ft)	%
					17 913 288	33,42
II/4.1.	Állampapírok (összes):				17 376 560	32,42
II/4.1.1.	Kötvények (összes):				8 116 720	15,15
		PRÉMIUM EURO M ÁLLAMKTV 20151221	EUR	2 022 000	600 920	1,12
		PRÉMIUM EURO M ÁLLAMKTV 20160525	EUR	5 000 000	1 490 160	2,78
		REP OF HUNGARY 4.50 EUR	EUR	8 828 000	2 735 274	5,10
		REP OF HUNGARY 4.75 USD	USD	3 000 000	678 914	1,27
		REP OF HUNGARY 5.5 GBP	GBP	5 500 000	2 061 437	3,85
		REP OF HUNGARY 6.75 EUR	EUR	1 510 000	476 404	0,89
		2014/A Magyar Államkötvény	HUF	30 000 000	30 198	0,06
		2015/C Magyar Államkötvény	HUF	39 530 000	43 413	0,08
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				9 259 840	17,27
		D140108	HUF	106 610 000	106 559	0,20
		D140305	HUF	978 430 000	973 635	1,81
		D140430	HUF	2 212 500 000	2 192 090	4,09
		D140625	HUF	213 500 000	210 616	0,39
		D140806	HUF	794 980 000	780 988	1,46
		MNB140108	HUF	2 000 000 000	1 999 048	3,73

		MNB140115	HUF	3 000 000 000	2 996 904	5,59
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				0	0
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):				0	0
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hiteviszonyt megtestesítő ép.:				536 728	1,00
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				536 728	1,00
		BNP HUF 4.5 161127	HUF	500 000 000	500 173	0,93
		BTCL 2014/A	HUF	35 300 000	36 555	0,07
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):				0	0
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				0	0
II/4.3.	Részvények (összes):				0	0
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				0	0
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				0	0
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):				0	0
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				0	0
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):				0	0
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				0	0
II/4.6.	Kárpótási jegy (összes):				0	0
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):				347 343	0,65
		D1915921 RAC Deposit accroude interest			106 021	0,21
		D1941481 RAC Deposit accroude interest			76 054	0,14
		D1942283 Letét felh. kamat			23 323	0,04
		D1946515 Letét felh. kamat			12 348	0,02
		D1946865 Letét felh. kamat			46 630	0,09
		D1947708 Letét felh. kamat			25 500	0,05
		D1947739 Letét felh. kamat			4 103	0,01
		D1948739 Letét felh. kamat			7 392	0,01
		D1949211 Letét felh. kamat			23 148	0,04
		D1949720 Letét felh. kamat			9 959	0,02
		D1951040 Letét felh. kamat			1 772	0,00
		D1951373 Letét felh. kamat			4 616	0,01
		D1954012 Letét felh. kamat			2 389	0,00
		D1954486 Letét felh. kamat			2 906	0,01
		D1955176 Letét felh. kamat			892	0,00
		RAPA EUR Folyószámla felhalmozott kamat			0	0,00
		RAPA HUF Folyószámla felhalmozott kamat			290	0,00
		RAPA USD Folyószámla felhalmozott kamat			0	0,00
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:				66 710	0,12
		EUR140129FWD			-4 961	-0,01
		EUR140402FWD			24 310	0,05
		GBP140116FWD			-25 248	-0,05
		GBP140506FWD			-654	0,00
		USDHUF140116			16 144	0,03
		USD140109FWD			22 158	0,04
		USD140312FWD			34 959	0,06
	<b>Eszközök összesen:</b>				<b>53 593 193</b>	<b>100</b>

Budapest, 2014. április 24.

  
 Balogh András                      Váradi Zoltán  
 az Alap képviselőjében

***Raiffeisen Kamat Prémium  
Rövid Kötvény Alap  
Üzleti jelentés 2013.***

# I. Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap általános információk

## 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap
Lajstrom száma:	1111-59
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., dr. Tremmel Zoltán
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Elszámolás napja:	T napon
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	rövid kötvény alap
Futamideje:	határozatlan

## 2. Az Alap stratégiája

A Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap a törvényi előírások betartása mellett forrásait elsősorban rövid futamidejű állampapírokba, MNB-kötvényekbe valamint vállalati kötvényekbe fekteti. Az Alap igyekszik kihasználni intézményi befektetői mivoltából eredő előnyöket, így többek között olyan eszközökbe fektet be, melyek mások számára nem érhetőek el és ezeket közvetíti saját befektetői felé. Az Alap alacsony kockázatú befektetést kínál ügyfelei részére, és célja, hogy az általa elért megtérülés meghaladja a bankbetétek és a rövid lejáratú állampapírok hozamát.

## 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.	4,89%	3,642495 Ft	53 508 961 400 Ft	5,71%
2012.12.28	7,20%	3,472562 Ft	30 880 256 464 Ft	8,52%
2011.12.30	6,03%	3,239369 Ft	29 200 500 918 Ft	5,17%
2010.12.31	5,75%	3,055173 Ft	28 717 297 045 Ft	5,53%
2009.12.31	11,10%	2,889171 Ft	10 511 536 990 Ft	10,79%
2008.12.31	7,34%	2,614630 Ft	7 822 135 314 Ft	8,45%
2007.12.31	7,06%	2,435873 Ft	13 957 986 191 Ft	7,67%
2006.12.29	5,36%	2,275215 Ft	10 859 042 808 Ft	6,62%
2005.12.30	7,18%	2,159462 Ft	27 126 482 862 Ft	8,30%
2004.12.31	11,43%	2,014747 Ft	8 243 997 753 Ft	12,10%
2003.12.31	6,03%	1,808049 Ft	5 672 614 199 Ft	6,04%
2002.12.31	8,07%	1,705219 Ft	9 306 254 531 Ft	9,89%
2001.12.31	10,22%	1,577899 Ft	9 648 557 256 Ft	11,03%

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

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

## II. Vagyonkimutatás

### BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2013.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Atruházható értékpapírok</b>				<b>6 265 365 463</b>	<b>20,05</b>
2013/A MÁK	HUF	HU0000401831	10 000 000	10 594 220	0,03
2013/C MÁK	HUF	HU0000401823	115 370 000	116 467 630	0,37
2013/D MÁK	HUF	HU0000402045	460 000	488 087	0,00
2013/E MÁK	HUF	HU0000402466	20 000 000	20 574 320	0,07
2014/A MÁK	HUF	HU0000401849	30 000 000	30 345 660	0,10
2014/D MÁK	HUF	HU0000402516	39 470 000	41 304 566	0,13
BTEL 2014/A	HUF	HU0000347943	35 300 000	35 760 912	0,11
D130220	HUF	HU0000518865	182 410 000	181 096 283	0,58
D130417	HUF	HU0000518899	474 000 000	466 818 900	1,49
D130529	HUF	HU0000518956	485 970 000	475 791 358	1,52
D130724	HUF	HU0000519038	453 670 000	440 640 144	1,41
D130918	HUF	HU0000519111	1 979 020 000	1 904 304 079	6,09
D131113	HUF	HU0000519202	200 910 000	191 880 904	0,61
PEMAK151221	EUR	HU0000402615	2 000 000	585 995 084	1,88
REPHUN130206	EUR	XS0161667315	1 500 000	456 093 289	1,46
REPHUN140129	EUR	XS0183747905	1 226 000	377 363 189	1,21
REPHUN140506	GBP	XS0191746113	2 500 000	929 846 838	2,98
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>25 041 743 744</b>	<b>80,15</b>
Betét - HUF				17 850 000 000	57,13
Betét felhalmozott kamat - HUF				510 371 362	1,63
Folyósámla - EUR				16 722 105	0,05
Folyósámla - GBP				1 912 155	0,01
Folyósámla - HUF				6 662 738 122	21,33
<b>Összes eszköz</b>				<b>31 307 109 207</b>	<b>100,20</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-63 357 237</b>	<b>-0,20</b>
Egyéb kötelezettségek				-30 694 353	-0,10
Határidős ügyletek				-32 662 884	-0,10
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>31 243 751 970 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>8 990 892 800</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>3,475044 HUF</b>	

### 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	31 242 399	31 243 752	1 353
<b>Különbözet tételesen:</b>			
Értékpapírok	6 264 636	6 265 365	729
Határidős ügyletek	-32 663	-32 663	0
Pénzeszközök /Aktív időbeli elhat.	25 036 772	25 035 505	-1 267
Követelések	0	6 239	6 239
Kötelezettségek/Passzív időbeli elhat.	-26 346	-30 694	-4 348

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 729 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 folyószámla kamat különbözet összege 1.049 e Ft, a lekötött betét kamat különbözete 3.923 e Ft. A NEÉ kimutatásban nem a pénzeszközök között hanem a követelések között szerepel a folyószámla 2012.12.28-i kamata melynek összege 995 e Ft.

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

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Atruházható értékpapírok</b>				<b>17 913 286 346</b>	<b>33,46</b>
2014/A MAK	HUF	HU0000401849	30 000 000	30 198 240	0,08
2015/C MÁK	HUF	HU0000402581	39 530 000	43 412 637	0,08
BNP 161127	HUF	HU0000353644	500 000 000	500 173 000	0,93
BTEL 2014/A	HUF	HU0000347943	35 300 000	36 554 844	0,07
D140108	HUF	HU0000519285	106 610 000	106 559 254	0,20
D140305	HUF	HU0000519350	978 430 000	973 634 715	1,82
D140430	HUF	HU0000519442	2 212 500 000	2 192 089 688	4,09
D140625	HUF	HU0000519525	213 500 000	210 615 615	0,39
D140806	HUF	HU0000519608	794 980 000	780 987 557	1,46
MNB140108	HUF	HU0000624895	2 000 000 000	1 999 048 000	3,73
MNB140115	HUF	HU0000624903	3 000 000 000	2 996 904 000	5,60
PEMAK151221	EUR	HU0000402615	2 022 000	600 919 952	1,12
PEMAK160525	EUR	HU0000402664	5 000 000	1 490 160 114	2,78
REPHUN140129	EUR	XS0183747905	8 828 000	2 735 273 942	5,11
REPHUN140506	GBP	XS0191746113	5 500 000	2 061 436 875	3,85
REPHUN140728	EUR	XS0441511200	1 510 000	476 403 850	0,89
REPHUN150203	USD	US445545AC05	3 000 000	678 914 063	1,27
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>35 613 197 185</b>	<b>66,52</b>
RAC Betét - HUF	HUF			4 500 000 000	8,41
Betét - HUF	HUF			16 000 000 000	29,89
Betét - EUR	EUR			8 154 633 150	15,23
Betét - USD	USD			4 091 383 984	7,64
RAC Betét felhalmozott kamat - HUF	HUF			182 074 932	0,34
Betét felhalmozott kamat - HUF	HUF			119 635 068	0,22
Betét felhalmozott kamat - EUR	EUR			36 563 137	0,07
Betét felhalmozott kamat - USD	USD			8 781 381	0,02
Folyószámla - EUR	EUR			12 393 997	0,02
Folyószámla - GBP	GBP			80 765 737	0,15
Folyószámla - HUF	HUF			2 405 911 238	4,49
Folyószámla - USD	USD			21 054 561	0,04
<b>Követelések</b>				<b>66 709 530</b>	<b>0,12</b>
Határidős ügyletek	HUF			66 709 530	0,12
<b>Összes eszköz</b>				<b>53 593 193 061</b>	<b>100,11</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-56 845 566</b>	<b>-0,11</b>
Egyéb kötelezettségek	HUF			-56 845 566	-0,11
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>53 536 347 495 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>14 694 987 626</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>3,643171 HUF</b>	

**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 és követelések között is megjelennek az első, már 2014. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2013. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó eltérés 2.781 e Ft.

Saját tőke / Nettó eszközérték	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbszet (eFt-ban)
	53 533 880	53 536 347	2 467
<b>Különbszet tételesen:</b>			
Értékpapírok	17 911 228	17 913 286	2 058
Határidős ügyletek	66 710	66 710	0
Pénzeszközök /Aktív időbeli elhat.	35 610 007	35 612 794	2 787
Követelések	0	403	403
Kötelezettségek/Passzív időbeli elhat.	-54 065	-56 846	-2 781

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 2.058 e Ft.

A folyószámla és a lekötött betét elhatárolt kamata a NEÉ számításban a pénzeszközök között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2013.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbszet összege 145 e Ft, a lekötött betét kamat különbszete 3.045 e Ft. A NEÉ kimutatásban nem a pénzeszközök között hanem a követelések között szerepel a folyószámla 12.31-i kamata melynek összege 113 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	8 990 892 800
2013. évben eladott befektetési jegyek	16 816 280 343
2013. évben visszaváltott befektetési jegyek	11 112 185 517
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2014.01.02-án	14 694 987 626
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2014.01.02-án	53 536 347 495
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.01.02-án	3,643171



## IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>6 488 756 574</b>	<b>12,12</b>
BNP 161127	HUF	HU0000353644	500 000 000	500 173 000	0,93
BTEL 2014/A	HUF	HU0000347943	35 300 000	36 554 844	0,07
REPHUN140129	EUR	XS0183747905	8 828 000	2 735 273 942	5,11
REPHUN140506	GBP	XS0191746113	5 500 000	2 061 436 875	3,85
REPHUN140728	EUR	XS0441511200	1 510 000	476 403 850	0,89
REPHUN150203	USD	US445545AC05	3 000 000	678 914 063	1,27
<b>Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Közel múltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Egyéb átruházható értékpapírok</b>				<b>11 424 529 772</b>	<b>21,34</b>
2014/A MÁK	HUF	HU0000401849	30 000 000	30 198 240	0,06
2015/C MÁK	HUF	HU0000402581	39 530 000	43 412 637	0,08
D140108	HUF	HU0000519285	106 610 000	106 559 254	0,20
D140305	HUF	HU0000519350	978 430 000	973 634 715	1,82
D140430	HUF	HU0000519442	2 212 500 000	2 192 089 688	4,09
D140625	HUF	HU0000519525	213 500 000	210 615 615	0,39
D140806	HUF	HU0000519608	794 980 000	780 987 557	1,46
MNB140108	HUF	HU0000624895	2 000 000 000	1 999 048 000	3,73
MNB140115	HUF	HU0000624903	3 000 000 000	2 996 904 000	5,60
PEMAK151221	EUR	HU0000402615	2 022 000	600 919 952	1,12
PEMAK160525	EUR	HU0000402664	5 000 000	1 490 160 114	2,78
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>53 536 347 495</b>	<b>100,00</b>

A Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap befektetési politikájának fókuszában elsősorban a hazai kibocsátású egy éven belül lejáró állampapírok és egyéb kamatozó eszközök (mindenekelőtt látraszóló és lekötött bankbetétek) állnak. 2013-ban a más szabályozott piacon forgalomba hozott értékpapírok körébe tartozó magyar állampapírok a portfólió emelkedő hányadát tették ki. A portfólióba diszkont kincstárjegyek és devizás állampapírok egyaránt kerültek, továbbá az Alap likviditásának optimális kezelése érdekében az Alap a Magyar Nemzeti Bank kétéves kötvény instrumentumból is jelentős mennyiséget tartott. Az Alap vagyonának túlnyomó része azonban látra szóló és lekötött betétekbe került elhelyezésre. A hazai bankok ugyanis magasabb betéti kamatszintet kínáltak, mint a rövid futamidejű diszkont kincstárjegyeken és államkötvényeken elérhető hozam. Az Alap ezen túl igyekezett kihasználni a rövid futamidejű devizában denominált magyar államkötvények kínált hozamelőnyt.

## V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

2013	Nagyságrend: eFt
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>3 241 318</b>
Kapott kamat értékpapírok	288 840
Folyószámlakamat	130 831
Értékpapír árf.eredmény	611 299
Kapott kamat pénzintől	1 072 543
Árfolyamkülönbözet	345 382
Forward ügyletek nyeresége	769 011
Repo ügyletek árfolyamnyeresége	23 412
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>926 868</b>
Forward ügyletek vesztesége	500 342
Értékpapír árf.eredmény	91 497
Árfolyamkülönbözet	334 959
Repo ügyletek vesztesége	70
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>
Kapott kártérítés	0
<b>A működési költségek</b>	<b>493 343</b>
Bankforgalmi jutalék	662
Alapkezelő költsége	445 128
Letétkezelő költsége	31 706
Kéler díj	1 411
Mérlegvizsgálat	561
Könyvvezetés	2 621
PSZÁF díjak	11 254
<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>0</b>
<b>Rendkívüli bevételek</b>	<b>0</b>
<b>Rendkívüli ráfordítások</b>	<b>0</b>
<b>Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>
<b>Tárgyévi eredmény</b>	<b>1 821 107</b>
<b>Felosztott jövedelem</b>	<b>0</b>
<b>Újra befektetett jövedelem</b>	<b>1 821 107</b>
<b>Értékpapírok értékülönözete</b>	<b>331 928</b>
<i>Államkötvények</i>	241 131
- kamatokból, osztalékból	211 932
- egyéb	29 199
<i>Egyéb kötvény</i>	5 029
- kamatokból, osztalékból	3 679
- egyéb	1 350
<i>Diszkont kincstárjegyek</i>	85 768
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	85 768

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.	
<b>Bankbetétek</b>		<b>24 526 128</b>		<b>35 265 852</b>	<b>65,88%</b>
lekötött ~		17 850 000		32 746 017	61,17%
<b>Államkötvény</b>	<b>1 762 841</b>	<b>805 526</b>	<b>5 950 543</b>	<b>2 164 267</b>	<b>15,16%</b>
2013/A MÁK	0	10 590	0	0	0,00%
2013/C MÁK	0	116 426	0	0	0,00%
2013/D MÁK	0	488	0	0	0,00%
2013/E MÁK	0	20 566	0	0	0,00%
2014/A MÁK	0	30 334	0	30 192	0,06%
2014/D MÁK	0	41 290	0	0	0,00%
2015/C MÁK	0	0	0	43 397	0,08%
PEMAK151221	0	585 832	0	600 814	1,12%
PEMAK160525	0	0	0	1 489 864	2,78%
REPHUN130206	455 986	0	0	0	0,00%
REPHUN140506	929 580	0	0	0	0,00%
REPHUN140129	377 275	0	2 734 630	0	5,11%
REPHUN140506	0	0	2 060 846	0	3,85%
REPHUN140728	0	0	476 238	0	0,89%
REPHUN150203	0	0	678 829	0	1,27%
<b>Egyéb kötvény</b>	<b>35 737</b>	<b>0</b>	<b>536 580</b>	<b>0</b>	<b>1,00%</b>
BTEL 2014/A	35 737	0	36 530	0	0,07%
BNP161127	0	0	500 050	0	0,93%
<b>Diszkont értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>3 660 532</b>	<b>0</b>	<b>9 259 838</b>	<b>17,30%</b>
D130220	0	181 096	0	0	0,00%
D130417	0	466 819	0	0	0,00%
D130529	0	475 791	0	0	0,00%
D130724	0	440 640	0	0	0,00%
D130918	0	1 904 305	0	0	0,00%
D131113	0	191 881	0	0	0,00%
D140108	0	0	0	106 559	0,20%
D140305	0	0	0	973 635	1,82%
D140430	0	0	0	2 192 089	4,09%
D140625	0	0	0	210 616	0,39%
D140806	0	0	0	780 987	1,46%
MNB140108	0	0	0	1 999 048	3,73%
MNB140115	0	0	0	2 996 904	5,61%
<b>Határidős ügyletek</b>	<b>0</b>	<b>-32 663</b>	<b>0</b>	<b>66 710</b>	<b>0,12%</b>
<b>Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>510 644</b>	<b>0</b>	<b>344 155</b>	<b>0,64%</b>
<b>Összesen</b>	<b>1 798 578</b>	<b>29 470 167</b>	<b>6 487 123</b>	<b>47 100 822</b>	<b>100,10%</b>

## VI. Származtatott ügyletek

2013. évi kötött ügyletek

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2013.01.07	2013.01.09	határidős	vétel	4 500 000	EUR	deviza
2013.01.07	2013.02.11	határidős	eladás	4 500 000	EUR	deviza
2013.01.08	2013.01.10	határidős	vétel	2 000 000	GBP	deviza
2013.01.08	2013.01.09	határidős	vétel	500 000	GBP	deviza
2013.01.08	2013.02.11	határidős	eladás	2 000 000	GBP	deviza
2013.01.08	2013.02.11	határidős	eladás	500 000	GBP	deviza
2013.01.21	2013.02.27	határidős	eladás	4 250 000	EUR	deviza
2013.01.22	2013.02.27	határidős	eladás	5 150 000	EUR	deviza
2013.01.31	2013.03.04	határidős	eladás	2 900 000	USD	deviza
2013.02.07	2013.02.11	határidős	vétel	4 500 000	EUR	deviza
2013.02.07	2013.03.14	határidős	eladás	4 800 000	EUR	deviza
2013.02.07	2013.02.11	határidős	vétel	2 000 000	GBP	deviza
2013.02.07	2013.02.11	határidős	vétel	500 000	GBP	deviza
2013.02.07	2013.03.14	határidős	eladás	2 650 000	GBP	deviza
2013.02.25	2013.02.27	határidős	vétel	4 250 000	EUR	deviza
2013.02.25	2013.02.27	határidős	vétel	5 150 000	EUR	deviza
2013.02.25	2013.03.28	határidős	eladás	9 400 000	EUR	deviza
2013.02.27	2013.05.28	határidős	eladás	9 600 000	EUR	deviza
2013.02.28	2013.03.04	határidős	vétel	2 900 000	USD	deviza
2013.02.28	2013.03.28	határidős	eladás	2 900 000	USD	deviza
2013.03.05	2013.06.10	határidős	eladás	7 000 000	USD	deviza
2013.03.12	2013.03.14	határidős	vétel	2 650 000	GBP	deviza
2013.03.12	2013.04.15	határidős	eladás	3 750 000	GBP	deviza
2013.03.13	2013.03.14	határidős	vétel	4 800 000	GBP	deviza
2013.03.13	2013.04.18	határidős	eladás	5 800 000	GBP	deviza
2013.03.26	2013.03.28	határidős	vétel	9 400 000	GBP	deviza
2013.03.26	2013.04.30	határidős	eladás	9 400 000	GBP	deviza
2013.03.26	2013.03.28	határidős	vétel	2 900 000	USD	deviza
2013.03.26	2013.04.29	határidős	eladás	2 900 000	USD	deviza
2013.03.28	2013.07.04	határidős	eladás	1 050 000	EUR	deviza
2013.04.09	2013.10.11	határidős	eladás	5 070 000	USD	deviza
2013.04.11	2013.04.15	határidős	vétel	5 800 000	EUR	deviza
2013.04.11	2013.05.28	határidős	eladás	5 300 000	EUR	deviza
2013.04.11	2013.04.15	határidős	vétel	3 750 000	GBP	deviza
2013.04.11	2013.05.28	határidős	eladás	3 750 000	GBP	deviza
2013.04.17	2013.05.28	határidős	eladás	2 050 000	EUR	deviza
2013.04.23	2013.05.28	határidős	eladás	1 650 000	EUR	deviza
2013.04.25	2013.04.29	határidős	vétel	2 900 000	USD	deviza
2013.04.25	2013.05.31	határidős	eladás	2 900 000	USD	deviza
2013.04.26	2013.04.30	határidős	vétel	9 400 000	EUR	deviza
2013.04.26	2013.05.28	határidős	eladás	9 400 000	EUR	deviza
2013.05.15	2013.07.04	határidős	eladás	3 100 000	EUR	deviza
2013.05.24	2013.05.28	határidős	vétel	13 300 000	EUR	deviza
2013.05.24	2013.05.28	határidős	vétel	14 100 000	EUR	deviza
2013.05.24	2013.06.28	határidős	eladás	14 100 000	EUR	deviza
2013.05.24	2013.06.28	határidős	eladás	2 200 000	EUR	deviza
2013.05.24	2013.06.28	határidős	eladás	13 300 000	EUR	deviza
2013.05.24	2013.05.28	határidős	vétel	600 000	EUR	deviza

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2013.05.24	2013.05.28	határidős	vétel	3 750 000	GBP	deviza
2013.05.24	2013.06.28	határidős	eladás	3 750 000	GBP	deviza
2013.05.30	2013.05.31	határidős	vétel	2 900 000	USD	deviza
2013.05.30	2013.07.05	határidős	eladás	2 900 000	USD	deviza
2013.06.11	2013.09.12	határidős	eladás	10 000 000	USD	deviza
2013.06.13	2013.07.04	határidős	eladás	1 000 000	EUR	deviza
2013.06.26	2013.06.28	határidős	vétel	14 100 000	EUR	deviza
2013.06.26	2013.07.30	határidős	eladás	14 100 000	EUR	deviza
2013.06.26	2013.06.28	határidős	vétel	15 500 000	EUR	deviza
2013.06.26	2013.07.30	határidős	eladás	15 500 000	EUR	deviza
2013.06.26	2013.06.28	határidős	vétel	3 750 000	GBP	deviza
2013.06.26	2013.07.31	határidős	eladás	3 750 000	GBP	deviza
2013.07.02	2013.07.04	határidős	vétel	3 100 000	EUR	deviza
2013.07.02	2013.07.04	határidős	vétel	2 050 000	EUR	deviza
2013.07.02	2013.07.30	határidős	eladás	5 150 000	EUR	deviza
2013.07.03	2013.07.05	határidős	vétel	2 900 000	USD	deviza
2013.07.03	2013.08.05	határidős	eladás	2 900 000	USD	deviza
2013.07.25	2013.07.30	határidős	vétel	14 100 000	EUR	deviza
2013.07.25	2013.10.16	határidős	eladás	14 100 000	EUR	deviza
2013.07.25	2013.10.16	határidős	eladás	20 650 000	EUR	deviza
2013.07.25	2013.07.30	határidős	vétel	20 650 000	EUR	deviza
2013.07.25	2013.10.16	határidős	eladás	3 000 000	USD	deviza
2013.07.25	2013.07.31	határidős	vétel	3 750 000	GBP	deviza
2013.07.25	2013.10.16	határidős	eladás	3 750 000	GBP	deviza
2013.08.02	2013.08.05	határidős	vétel	2 900 000	USD	deviza
2013.08.02	2013.10.16	határidős	eladás	2 900 000	USD	deviza
2013.09.10	2013.09.12	határidős	vétel	10 000 000	USD	deviza
2013.09.10	2013.12.12	határidős	eladás	10 000 000	USD	deviza
2013.09.30	2014.04.02	határidős	eladás	10 000 000	EUR	deviza
2013.10.09	2013.10.11	határidős	vétel	5 070 000	USD	deviza
2013.10.09	2014.01.09	határidős	eladás	5 070 000	USD	deviza
2013.10.11	2013.10.16	határidős	vétel	2 900 000	USD	deviza
2013.10.11	2014.01.16	határidős	eladás	5 700 000	USD	deviza
2013.10.14	2013.10.16	határidős	vétel	3 750 000	GBP	deviza
2013.10.14	2014.01.16	határidős	eladás	3 750 000	GBP	deviza
2013.10.14	2013.10.16	határidős	vétel	14 100 000	EUR	deviza
2013.10.14	2014.01.29	határidős	eladás	34 750 000	EUR	deviza
2013.11.21	2014.05.06	határidős	eladás	2 110 000	GBP	deviza
2013.12.10	2014.03.12	határidős	eladás	11 000 000	USD	deviza

Nyitott pozíció 2014.01.02. állapot szerint:

Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Aktuális névérték	Deviza	Mögöttes termék
2014.03.12	határidős	eladás	11 000 000	USD	deviza
2014.05.06	határidős	eladás	2 110 000	GBP	deviza
2014.01.29	határidős	eladás	34 750 000	EUR	deviza
2014.01.16	határidős	eladás	3 750 000	GBP	deviza
2014.01.16	határidős	eladás	5 700 000	USD	deviza
2014.01.09	határidős	eladás	5 070 000	USD	deviza
2014.04.02	határidős	eladás	10 000 000	EUR	deviza

Az Alapkezelő a származtatott ügyleteket az Alap devizakittségének fedezésére használta. Vagyis a portfólióba a deviza kockázatot hordozó magyar állampapírok, valamint deviza betétek bekerülésével egy időben, a megfelelő arányban deviza (EURHUF, USDHUF és GBPHUF) eladási ügyletek is kerültek. Az Alapkezelő a származtatott ügyleteket az Alap devizakittségének fedezésére használta. Vagyis a portfólióba a deviza kockázatot hordozó magyar állampapírok, valamint devizabetétek bekerülésével egy időben, a megfelelő arányban deviza (EURHUF, USDHUF és GBPHUF) eladási ügyletek is kerültek.

## 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 Duná 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 árainak korrekcióját, ami az év végéig nem történt meg.

A teljes évről elmondható, hogy a támogató nemzetközi környezet, a javuló hazai makroadatoknak, és az MNB kamatvágó ciklusának köszönhetően a magyar kötvénybefektetések esetében a hosszabb futamidejű állampapírok esetén 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%
<b>2013. első félévi változás</b>	<b>4,12%</b>	<b>3,91%</b>	<b>3,07%</b>	<b>-3,00%</b>	
2013. Q3	2,81%	2,37%	1,32%	298,48	3,60%
2013. Q4	2,78%	2,47%	1,22%	296,91	3,00%
<b>2013. második félévi változás</b>	<b>5,67%</b>	<b>4,90%</b>	<b>2,56%</b>	<b>-0,53%</b>	
<b>2013. évi változás</b>	<b>10,03%</b>	<b>9,00%</b>	<b>5,71%</b>	<b>1,93%</b>	

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 befektetésein elért nyereséget újra befekteti. A hozam a befektetési jegyek nettó eszközértékének emelkedésén keresztül mérhető. Az Alapkezelő folyamatos napi nettó eszközértéken történő visszavásárlási kötelezettség vállalásával biztosítja a befektetők számára, hogy befektetési jegyeik vagy egy részük visszaváltásával tetszőleges időpontban hozzájussanak a felhalmozott hozamhoz.

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2013-ban.

Olyan esemény, amely jelentősen befolyásolná a 2013. üzleti évet, a mérleg fordulónapját követően nem volt.

Budapest, 2014. április 24.



Balogh András Váradai Zoltán  
az Alap képviselőjében