



Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Az éves jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Kamat Prémium Rövid 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 kontrollt azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a gazdálkodó egység belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének, valamint az éves jelentés átfogó prezentálásának értékelését is.

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



RSM DTM Audit
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

Vélemény

Véleményünk szerint a Raiffeisen Kamat Prémium Rövid 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 CXCI. 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

dr. Tremmel Zoltán
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005210



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

***Raiffeisen Kamat Prémium
Rövid Kötvény Alap
Éves 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 érhetők 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	%
Atruházható értékpapírok				6 265 365 463	20,05
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
Banki egyenlegek				25 041 743 744	80,15
Betét - HUF				17 850 000 000	57,13
Betét felhalmozott kamat - HUF				510 371 362	1,63
Folyószámla - EUR				16 722 105	0,05
Folyószámla - GBP				1 912 155	0,01
Folyószámla - HUF				6 662 738 122	21,33
Osszes eszköz				31 307 109 207	100,20
Kötelezettségek				-63 357 237	-0,20
Egyéb kötelezettségek				-30 694 353	-0,10
Határidős ügyletek				-32 662 884	-0,10
Nettó eszközérték				31 243 751 970 HUF	
Unitok száma				8 990 892 800	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				3,475044 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	31 242 399	31 243 752	1 353
Különbözet tételelesen:			
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 folyószámla 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.

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2014.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				17 913 286 346	33,46
2014/A MAK	HUF	HU0000401849	30 000 000	30 198 240	0,06
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
Banki egyenlegek				35 613 197 185	66,52
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
Követelések				66 709 530	0,12
Határidős ügyletek	HUF			66 709 530	0,12
Összes eszköz				53 593 193 061	100,11
Kötelezettségek				-56 845 566	-0,11
Egyéb kötelezettségek	HUF			-56 845 566	-0,11
Nettó eszközérték				53 536 347 495 HUF	
Unitok száma				14 694 987 626	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				3,643171 HUF	

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2014. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2014. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2013. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek 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
Különbszet tételesen:			
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	3,643 171

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				6 488 756 574	12,12
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
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				11 424 529 772	21,34
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
Nettó eszközérték				53 536 347 495	100,00

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 instrumentumából 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 hozamelőnyét.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

2013	Nagyságrend: eFt
Pénzügyi műveletek bevételei	3 241 318
Kapott kamat értékpapírok	288 840
Folyószámlakamat	130 831
Értékpapír árf.eredmény	611 299
Kapott kamat pénztinttől	1 072 543
Árfolyamkülönbözet	345 382
Forward ügyletek nyeresége	769 011
Repo ügyletek árfolyamnyeresége	23 412
Pénzügyi műveletek ráfordításai	926 868
Forward ügyletek vesztesége	500 342
Értékpapír árf.eredmény	91 497
Árfolyamkülönbözet	334 959
Repo ügyletek vesztesége	70
Egyéb bevételek	0
Kapott kártérítés	0
A működési költségek	493 343
Bankforgalmi jutalék	662
Alapkezelő költsége	445 128
Letétkezelő költsége	31 706
Kéler díj	1 411
Mérlegvizsgálat	561
Könyvvizetés	2 621
PSZÁF díjak	11 254
Egyéb ráfordítások	0
Rendkívüli bevételek	0
Rendkívüli ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	1 821 107
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	1 821 107
Értékpapírok értékkülönbözete	331 928
<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		Megosztás
Bankbetétek	24 526 128		35 265 852		65,88%
lekötött ~	17 850 000		32 746 017		61,17%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Államkötvény	1 762 841	805 526	5 950 543	2 164 267	15,16%
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%
Egyéb kötvény	35 737	0	536 580	0	1,00%
BTEL 2014/A	35 737	0	36 530	0	0,07%
BNP161127	0	0	500 050	0	0,93%
Diszkont értékpapírok	0	3 660 532	0	9 259 838	17,30%
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%
Határidős ügyletek	0	-32 663	0	66 710	0,12%
Aktív időbeli elhatárolások	0	510 644	0	344 155	0,64%
Összesen	1 798 578	29 470 167	6 487 123	47 100 822	100,10%

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 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 állampapírpia

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 kötvénycsökkentések mértékét januártól kezdve csökkenti. A fenti esemény bekövetkeztékor 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 lehetővé 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.

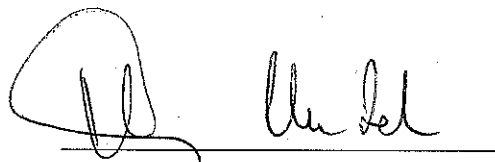
3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2013-ban.

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

Budapest, 2014. április 24.



Balogh András Váradi Zoltán
az Alap képviselőjében