



Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap tulajdonosai részére

Az éves jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2014. december 31-i éves jelentés I./1-VI. pontjaiban található számviteli információknak (továbbiakban „számviteli információk”) a könyvvizsgálatát, amely számviteli információk a számviteli törvény előírásainak megfelelően kerültek meghatározásra.

Az Alapkezelő vezetésének felelőssége az éves jelentésért

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az éves jelentésnek a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel, az abban szereplő számviteli információknak a magyar számviteli törvényben foglaltakkal 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 jelentésben szereplő számviteli információk, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárának, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségeknek a véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal 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 jelentésben szereplő számviteli információk mentesek-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni az éves jelentés számviteli információiban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások – beleértve az éves jelentésben szereplő számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is – a mi megítélésünktől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor az éves jelentésben szereplő számviteli információk gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeljük, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a gazdálkodó egység belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjunk. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelésének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének értékelését.

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



RSM DTM Audit
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

Vélemény

Véleményünk szerint a Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap 2014. december 31-ével végződő időszakra vonatkozó éves jelentés I./1 - VI. pontjában közölt számviteli információk, melyek a számviteli törvény előírásainak megfelelően kerültek meghatározásra, minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. 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, 2015. április 23.

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

RSM DTM AUDIT Tanácsadó Bejegyzett könyvvizsgáló
1138 Budapest, Faludi u. 3. Nyilvántartási szám: 005210
Adószám: 14678408-2-41

Raiffeisen Kamat Prémium
Rövid Kötvény Alap
Éves jelentés 2014.

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 közvetítési 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
2014.12.31	2,44%	3,731440 Ft	54 121 502 473 Ft	3,31%
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 közötti hozamadatok 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 2014.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				17 913 286 346	33,46
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
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.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	53 533 880	53 536 347	2 467
<u>Különbözet tételesen:</u>			
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 különbség összege 145 e Ft, a lekötött betét kamat különbsége 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.

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2015.01.05.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				17 754 004 172	32,76
2017/A MÁK	HUF	HU0000402037	20 000	22 540	0,00
2017/C MÁK	HUF	HU0000402821	730 000 000	728 126 090	1,34
BNP 161127	HUF	HU0000353644	500 000 000	524 754 000	0,97
D150121	HUF	HU0000519848	235 000 000	234 850 775	0,43
D150401	HUF	HU0000519921	1 009 450 000	1 006 013 832	1,86
D150408	HUF	HU0000520234	600 000 000	597 726 600	1,10
D150527	HUF	HU0000520002	799 540 000	795 071 371	1,47
D150722	HUF	HU0000520085	1 374 680 000	1 363 156 058	2,52
D150916	HUF	HU0000520168	1 900 630 000	1 880 675 286	3,47
D151111	HUF	HU0000520242	906 800 000	894 896 436	1,65
MOL151005	EUR	XS0231264275	2 750 000	885 523 975	1,63
PEMAK151221	EUR	HU0000402615	2 114 520	666 713 454	1,23
PEMAK160525	EUR	HU0000402664	5 002 000	1 580 077 509	2,92
PEMAK161025	EUR	HU0000402698	20 600	6 520 739	0,01
REPHUN150203	USD	US445545AC05	13 000 000	3 447 665 568	6,36
REPHUN160330	GBP	XS0249458984	2 000 000	868 333 013	1,60
REPHUN160718	EUR	XS0240732114	272 000	90 530 163	0,17
REPHUN170509	GBP	XS0219107918	5 000 000	2 183 346 763	4,03
Banki egyenlegek				37 774 448 781	69,70
RAC Betét - HUF	HUF			4 500 000 000	8,30
RAC Betét felhalmozott kamat - HUF	HUF			505 259 589	0,93
Betét - HUF	HUF			24 894 675 297	45,94
Betét felhalmozott kamat - HUF	HUF			105 550 020	0,19
Betét - EUR	EUR			3 917 231 600	7,23
Betét felhalmozott kamat - EUR	EUR			17 576 955	0,03
Betét - USD	USD			3 646 412 578	6,73
Betét felhalmozott kamat - USD	USD			35 922 228	0,07
Folyószámla - EUR	EUR			1 438 902	0,00
Folyószámla - GBP	GBP			270 044	0,00
Folyószámla - HUF	HUF			82 913 588	0,15
Folyószámla - USD	USD			67 197 980	0,12
Összes eszköz				55 528 452 953	102,46
Kötelezettségek				-1 333 503 636	-2,46
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek				-597 726 300	-1,10
Egyéb kötelezettségek				-63 600 505	-0,12
Határidős ügyletek				-672 176 831	-1,24
Nettó eszközérték				54 194 949 317 HUF	
Unitok száma				14 520 397 421	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				3,732332 HUF	

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2015. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2015. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2014. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.

A kötelezettségek és követelések között is megjelennek az első, már 2015. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2014. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó eltérés 7.795 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	54 186 429	54 194 949	8 520
Különbözet tételesen:			
Értékpapírok	17 748 393	17 754 004	5 611
Határidős ügyletek	-672 115	-672 177	-62
Pénzeszközök /Aktív időbeli elhat.	37 763 683	37 774 407	10 724
Követelések	0	42	42
Kötelezettségek/Passzív időbeli elhat.	-653 532	-661 327	-7 795

A kamatozó értékpapírok esetén a NEÉ kimutatás a 2015. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2014.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség 5.611 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 2014.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbség összege 14 e Ft, a lekötött betét kamat különbsége 10.746 e Ft. A NEÉ kimutatásban nem a pénzeszközök között hanem a követelések között szerepel a folyószámla 12.31-i kamata melynek összege 25 e Ft.

A 2014.12.31-én nyitott határidős deviza eladási ügyletek értékeléséből származó különbség 62 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 2014.01.02-án	14 694 987 626
2014. évben eladott befektetési jegyek	11 015 972 411
2014. évben visszaváltott befektetési jegyek	11 190 562 616
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2015.01.05-én	14 520 397 421
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2015.01.05-én	54 194 949 317
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.01.05-én	3,732332

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				8 000 153 482	14,76
BNP 161127	HUF	HU0000353644	500 000 000	524 754 000	0,97
MOL151005	EUR	XS0231264275	2 750 000	885 523 975	1,63
REPHUN150203	USD	US445545AC05	13 000 000	3 447 665 568	6,36
REPHUN160330	GBP	XS0249458984	2 000 000	868 333 013	1,60
REPHUN160718	EUR	XS0240732114	272 000	90 530 163	0,17
REPHUN170509	GBP	XS0219107918	5 000 000	2 183 346 763	4,03
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				9 753 850 690	18,00
2017/A MÁK	HUF	HU0000402037	20 000	22 540	0,00
2017/C MÁK	HUF	HU0000402821	730 000 000	728 126 090	1,34
D150121	HUF	HU0000519848	235 000 000	234 850 775	0,43
D150401	HUF	HU0000519921	1 009 450 000	1 006 013 832	1,86
D150408	HUF	HU0000520234	600 000 000	597 726 600	1,10
D150527	HUF	HU0000520002	799 540 000	795 071 371	1,47
D150722	HUF	HU0000520085	1 374 680 000	1 363 156 058	2,52
D150916	HUF	HU0000520168	1 900 630 000	1 880 675 286	3,47
D151111	HUF	HU0000520242	906 800 000	894 896 436	1,65
PEMAK151221	EUR	HU0000402615	2 114 520	666 713 454	1,23
PEMAK160525	EUR	HU0000402664	5 002 000	1 580 077 509	2,92
PEMAK161025	EUR	HU0000402698	20 600	6 520 739	0,01
Nettó eszközérték				54 194 949 317	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. 2014-ben a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok aránya emelkedett a 2013 végi állapothoz képest, míg az egyéb átruházható értékpapírok körébe tartozó magyar állampapírok a portfólió csökkenő 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 kéthetes kötvény instrumentumából is jelentős mennyiséget tartott egészen ezen eszköz nyár közepi megszüntetéséig. 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 kínálta hozamelőnyt, továbbá kis mennyiségben az alapkezelő által jó minőségűnek értékelt vállalati kötvényeket is tartott.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

2014	Nagyságrend: eFt
Pénzügyi műveletek bevételei	4 213 158
Kapott kamat értékpapírok	465 913
Folyószámlakamat	64 829
Értékpapír árf.eredmény	614 052
Kapott kamat pénzint-től	818 163
Árfolyamkülönbözet	2 051 703
Forward ügyletek nyeresége	198 498
Repo ügyletek árfolyamnyeresége	0
Pénzügyi műveletek ráfordításai	2 308 526
Forward ügyletek vesztesége	418 682
Értékpapír árf.eredmény	116 913
Árfolyamkülönbözet	1 772 931
Repo ügyletek vesztesége	0
Egyéb bevételek	0
Kapott kártérítés	0
A működési költségek	582 476
Bankforgalmi jutalék	1 129
Alapkezelő költsége	526 783
Letétkezelő költsége	36 875
Kéler díj	1 293
Mérlegvizsgálat	608
Könyvvezetés	2 621
MNB felügyeleti díj	13 167
Egyéb ráfordítások	0
Rendkívüli bevételek	0
Rendkívüli ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	1 322 156
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	1 322 156
Értékpapírok értékkülönbözete	1 010 030
<i>Államkötvények</i>	931 983
- kamatokból, osztalékból	167 472
- egyéb	764 511
<i>Egyéb kötvény</i>	51 483
- kamatokból, osztalékból	10 094
- egyéb	41 389
<i>Dizkont kincstárjegyek</i>	26 564
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	26 564

Tőkeszámla változásai 2014. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: eFt)

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek		35 265 852		37 110 117	68,49%
lekötött ~		32 746 017		36 958 320	68,21%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Allamkötvény	5 950 543	2 164 267	6 586 118	2 980 374	17,65%
2014/A MÁK	0	30 192	0	0	0,00%
2015/C MÁK	0	43 397	0	0	0,00%
2017/A MÁK	0	0	0	22	0,00%
2017/C MÁK	0	0	0	727 914	1,34%
PEMAK151221	0	600 814	0	666 449	1,23%
PEMAK160525	0	1 489 864	0	1 579 470	2,91%
PEMAK161025	0	0	0	6 519	0,01%
REPHUN140129	2 734 630	0	0	0	0,00%
REPHUN140506	2 060 846	0	0	0	0,00%
REPHUN140728	476 238	0	0	0	0,00%
REPHUN150203	678 829	0	3 445 887	0	6,36%
REPHUN160330	0	0	867 779	0	1,60%
REPHUN160718	0	0	90 489	0	0,17%
REPHUN170509	0	0	2 181 963	0	4,03%
Egyéb kötvény	536 580	0	1 409 510	0	2,60%
BTEL 2014/A	36 530	0	0	0	0,00%
BNP161127	500 050	0	524 446	0	0,97%
MOL151005	0	0	885 064	0	1,63%
Diszkont értékpapírok	0	9 259 838	0	6 772 391	12,50%
D140108	0	106 559	0	0	0,00%
D140305	0	973 635	0	0	0,00%
D140430	0	2 192 089	0	0	0,00%
D140625	0	210 616	0	0	0,00%
D140806	0	780 987	0	0	0,00%
MNB140108	0	1 999 048	0	0	0,00%
MNB140115	0	2 996 904	0	0	0,00%
D150121	0	0	0	234 851	0,43%
D150401	0	0	0	1 006 014	1,86%
D150408	0	0	0	597 726	1,10%
D150527	0	0	0	795 071	1,47%
D150722	0	0	0	1 363 156	2,52%
D150916	0	0	0	1 880 676	3,47%
D151111	0	0	0	894 897	1,65%
Határidős ügyletek	0	66 710	0	-672 115	-1,24%
Aktív időbeli elhatárolások	0	344 155	0	653 566	1,21%
Összesen	6 487 123	47 100 822	7 995 628	46 844 333	101,21%

VI. Származtatott ügyletek

2014. évi kötött ügyletek

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2014.01.02	2014.04.02	határidős	eladás	10 000 000	EUR	deviza
2014.01.08	2014.04.02	határidős	eladás	2 100 000	GBP	deviza
2014.01.14	2014.05.13	határidős	eladás	200 000	USD	deviza
2014.01.14	2014.05.13	határidős	eladás	5 700 000	USD	deviza
2014.01.14	2014.01.16	határidős	vétel	5 700 000	USD	deviza
2014.01.14	2014.01.16	határidős	vétel	3 650 000	GBP	deviza
2014.01.14	2014.05.06	határidős	eladás	3 650 000	GBP	deviza
2014.01.16	2014.04.16	határidős	eladás	7 000 000	USD	deviza
2014.01.27	2014.02.24	határidős	eladás	14 000 000	EUR	deviza
2014.01.27	2014.06.17	határidős	eladás	12 000 000	EUR	deviza
2014.01.27	2014.01.29	határidős	vétel	14 000 000	EUR	deviza
2014.02.20	2014.05.21	határidős	eladás	14 000 000	EUR	deviza
2014.02.25	2014.05.28	határidős	eladás	7 500 000	EUR	deviza
2014.03.10	2014.06.11	határidős	eladás	11 000 000	USD	deviza
2014.03.28	2014.07.02	határidős	eladás	1 000 000	EUR	deviza
2014.03.31	2014.07.02	határidős	eladás	10 040 000	EUR	deviza
2014.03.31	2014.07.02	határidős	eladás	2 000 000	GBP	deviza
2014.03.31	2014.04.02	határidős	vétel	2 000 000	GBP	deviza
2014.04.04	2014.05.28	határidős	eladás	1 800 000	EUR	deviza
2014.04.04	2014.05.13	határidős	eladás	1 000 000	USD	deviza
2014.04.10	2014.07.16	határidős	eladás	2 812 000	EUR	deviza
2014.04.11	2014.07.16	határidős	eladás	5 000 000	EUR	deviza
2014.04.14	2014.07.16	határidős	eladás	7 000 000	USD	deviza
2014.04.14	2014.04.16	határidős	vétel	7 000 000	USD	deviza
2014.04.24	2014.07.30	határidős	eladás	5 191 000	USD	deviza
2014.04.29	2014.08.06	határidős	eladás	3 000 000	EUR	deviza
2014.04.30	2014.08.06	határidős	eladás	2 075 000	USD	deviza
2014.04.30	2014.08.06	határidős	eladás	5 186 000	USD	deviza
2014.05.07	2014.08.06	határidős	eladás	7 000 000	EUR	deviza
2014.05.09	2014.05.13	határidős	vétel	5 900 000	USD	deviza
2014.05.09	2014.08.13	határidős	eladás	7 900 000	USD	deviza
2014.05.19	2014.05.21	határidős	vétel	14 000 000	EUR	deviza
2014.05.19	2014.08.21	határidős	eladás	14 000 000	EUR	deviza
2014.05.21	2014.08.27	határidős	eladás	2 390 000	EUR	deviza
2014.05.26	2014.08.27	határidős	eladás	6 510 000	EUR	deviza
2014.05.26	2014.07.28	határidős	eladás	1 600 000	EUR	deviza
2014.05.26	2014.07.02	határidős	eladás	1 100 000	EUR	deviza
2014.05.26	2014.05.28	határidős	vétel	1 100 000	EUR	deviza
2014.06.10	2014.09.10	határidős	eladás	11 000 000	USD	deviza
2014.06.10	2014.06.11	határidős	vétel	11 000 000	USD	deviza
2014.06.13	2014.09.17	határidős	eladás	12 000 000	EUR	deviza
2014.06.13	2014.06.17	határidős	vétel	12 000 000	EUR	deviza
2014.06.13	2014.09.17	határidős	eladás	5 302 000	GBP	deviza
2014.06.30	2014.10.01	határidős	eladás	12 140 000	EUR	deviza
2014.06.30	2014.07.02	határidős	vétel	11 040 000	EUR	deviza
2014.06.30	2014.10.01	határidős	eladás	1 500 000	GBP	deviza
2014.06.30	2014.07.02	határidős	vétel	500 000	GBP	deviza
2014.07.15	2014.10.15	határidős	eladás	14 000 000	USD	deviza

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2014.07.15	2014.10.15	határidős	eladás	2 797 000	EUR	deviza
2014.07.28	2014.10.29	határidős	eladás	5 191 000	USD	deviza
2014.07.28	2014.07.30	határidős	vétel	5 191 000	USD	deviza
2014.08.04	2014.11.05	határidős	eladás	7 161 000	USD	deviza
2014.08.05	2014.08.06	határidős	vétel	7 000 000	EUR	deviza
2014.08.05	2014.11.05	határidős	eladás	10 000 000	EUR	deviza
2014.08.08	2014.11.12	határidős	eladás	4 700 000	USD	deviza
2014.09.01	2014.12.03	határidős	eladás	10 000 000	EUR	deviza
2014.09.08	2014.12.10	határidős	eladás	11 000 000	USD	deviza
2014.09.15	2014.12.17	határidős	eladás	6 740 000	EUR	deviza
2014.09.15	2014.11.12	határidős	eladás	3 130 000	EUR	deviza
2014.09.15	2014.12.17	határidős	eladás	648 000	GBP	deviza
2014.09.15	2014.12.17	határidős	eladás	5 302 000	GBP	deviza
2014.09.30	2014.10.01	határidős	vétel	250 000	GBP	deviza
2014.09.30	2014.10.01	határidős	vétel	1 250 000	GBP	deviza
2014.09.30	2015.01.07	határidős	eladás	1 250 000	GBP	deviza
2014.10.13	2015.01.14	határidős	eladás	2 797 000	EUR	deviza
2014.10.13	2015.01.14	határidős	eladás	14 000 000	USD	deviza
2014.10.27	2014.12.17	határidős	eladás	5 161 000	USD	deviza
2014.11.03	2014.12.03	határidős	eladás	7 161 000	USD	deviza
2014.11.03	2014.11.05	határidős	vétel	7 161 000	USD	deviza
2014.11.05	2014.12.03	határidős	eladás	1 000 000	EUR	deviza
2014.11.07	2014.12.03	határidős	eladás	755 000	USD	deviza
2014.11.07	2014.11.12	határidős	vétel	755 000	USD	deviza
2014.11.17	2014.12.23	határidős	eladás	1 100 000	EUR	deviza
2014.11.27	2015.01.14	határidős	eladás	1 610 000	EUR	deviza
2014.12.01	2015.02.03	határidős	eladás	6 914 000	USD	deviza
2014.12.02	2015.03.04	határidős	eladás	11 000 000	EUR	deviza
2014.12.15	2015.06.17	határidős	eladás	3 208 000	EUR	deviza
2014.12.15	2015.02.03	határidős	eladás	5 161 000	USD	deviza
2014.12.15	2014.12.17	határidős	vétel	5 161 000	USD	deviza
2014.12.15	2015.06.17	határidős	eladás	5 950 000	GBP	deviza
2014.12.15	2014.12.17	határidős	vétel	5 302 000	GBP	deviza
2014.12.22	2015.03.25	határidős	eladás	1 070 000	EUR	deviza

Nyitott pozíció 2015.01.05. állapot szerint:

Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Aktuális névérték	Deviza	Mögöttes termék
2015.01.07	határidős	eladás	1 250 000	GBP	deviza
2015.01.14	határidős	eladás	2 797 000	EUR	deviza
2015.01.14	határidős	eladás	14 000 000	USD	deviza
2015.01.14	határidős	eladás	1 610 000	EUR	deviza
2015.02.03	határidős	eladás	6 914 000	USD	deviza
2015.03.04	határidős	eladás	11 000 000	EUR	deviza
2015.06.17	határidős	eladás	3 208 000	EUR	deviza
2015.02.03	határidős	eladás	5 161 000	USD	deviza
2015.06.17	határidős	eladás	5 950 000	GBP	deviza
2015.03.25	határidős	eladás	1 070 000	EUR	deviza

Az Alapkezelő a származtatott ügyleteket az Alap devizakitettségének fedezésére használta. Vagyis a portfólióba a deviza kockázatot hordozó kötvények, valamint deviza betétek 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 2014-ben, új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított. A Társaság igazgatóságának összetételében azonban történt változás, 2014.03.05-i hatállyal Horváth Krisztina már nem tagja az igazgatóságnak. A fenti dátummal a központi ügyintézési hely címe is megváltozott, az új cím 1158 Budapest, Késmárk utca 11-13 lett.

A 2014-es évben az Alapkezelő új alapot nem indított, miközben két határozott futamidejű alapja (Raiffeisen TOP8 Tőkevédett Származtatott Alap, Raiffeisen Földünk Értékei 2 Tőkevédett Származtatott Alap) lejárt. A Társaság december végén így tizenkilenc befektetési alapot kezel. Az év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya némileg csökkent, a 2013. év végi 204,98 milliárd forintos állomány egy év leforgása alatt 190 milliárdra csökkent. A nyilvános befektetési alapok piacán az Alapkezelő piaci részesedése a BAMOSZ adatai alapján 3,57%-ra csökkent a 2013. év végi 4,59%-ról.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2014-es év tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

A hazai pénz- és állampapírpiacra is jelentős befolyással volt a tavalyi évben fennmaradt globális „laza” monetáris kondíciós környezet, amelyet az amerikai jegybanknak számító FED, az Európai Központi Bank és a japán Bank of Japan is biztosított a tőkepiacok számára. Hazánk állampapírpiacát már 2013-ban is segítette a likviditásbőség, hiszen a Magyar Állam által kibocsátott papírok elvárt hozamai folyamatosan csökkentek, amely trend nem változott meg tavaly sem. A 2014-es évben ugyan a FED a likviditásbőséget okozó QE3 programjának keretösszegét az előzetes tervek alapján fokozatosan csökkentette és az év végére le is állította, de eközben az EKB és a BoJ újabb és újabb stimulusokat biztosított a piacok számára.

A hazai események közül fontos kiemelni, hogy a Magyar Nemzeti Bank 2014 első félévében is folytatta azt a jegybanki politikát - hasonlóan a nemzetközi trendekhez - amivel lazábbá tette a hazai monetáris feltételeket. Fontos kiemelni, hogy a monetáris tanács a kamatdöntő üléseken minden hónapban az alapkamat csökkentése mellett tette le a voksát egészen júliusig. Az irányadó ráta mértéke 2,10% lett a hetedik hónap végére, majd december végéig már nem változott. A hazai jegybank ezen felül még további eszközöket is bevetett, hiszen áprilisban bemutatta új programját, melynek lényeges pontja volt, hogy az MNB az egyik legfontosabb monetáris eszközt megváltoztatta. A jegybank 2014. augusztus 1-től kezdődően a kétételes kötvénye helyett betétet kínál, és a betétet ettől az időponttól kezdve csak a hazai székhellyel rendelkező pénzintézetek használhatják, míg a külföldivel rendelkezők nem. Az MNB vezetése azt várta ettől, hogy a felesleges piaci likviditás majd a magyar állampapírokat fogja választani, hiszen azok továbbra is likvidek maradnak (míg a betét nem az). Az MNB ráadásul kamatcsere ügyletekkel (swap) is segítette az átterelést, hogy a leendő befektetőnek a hosszabb állampapíroknál keletkező kamatkockázatát mérsékelje. Azóta kiderült, hogy a program jelentős hatással bírt a hazai állampapír piacra, hiszen a bevezetés után a rövid futamidejű papíroknak jelentősen az alapkamat alá süllyedt az elvárt hozama, és ez az év végéig így is maradt.

A költségvetési hiány alakulása az előző évhez hasonló folyamat szerint zajlott, azaz a kormányzat az év során mindig hangsúlyozta, hogy a költségvetés hiányát GDP 3% alá szorítja, amely végül meg is valósult.

Az Államadósság Kezelő Központ tavalyi kommunikációja is egyértelmű volt a céljait illetően, melyek többek között az adósság szerkezetének átalakítását jelentette a GDP-hez mért arányának csökkentése mellett. Az átalakítás célja a devizaadósság arányának csökkentése, illetve a hazai finanszírozási ráta növelése. Ezt segítette a fent már említett új MNB program is, továbbá a kifejezetten a lakosságnak szóló, és általában a piac felett árazott állampapírok kibocsátása is.

Az év második felében a régiós kockázatok jelentek meg, hiszen az ukrán keleti határnál kialakuló konfliktus esetleges eskalációja komoly kockázatot jelentett a térség eszközüpiacaira is.

A másik fontos eseménysor a piacra vonatkozóan inkább pozitív kockázatokat jelentett, miszerint az Európai Központi Bank folyamatosan lebegtette a saját QE programja beindításának lehetőségét, ami végül a tavalyi évben nem történt meg.

A hazai állampapír piac teljesítményét leíró MAX index első félévben elért 8%-os emelkedése jól mutatja a hazai kötvénypiac erejét, illetve a második féléves 4,24%-os növekedéssel pedig ugyan kisebb ütemű, de további javulást mutatott. Az éven belüli papírok átlagos teljesítményét mutató RMAX index is relatíve jól szerepelt, hiszen 3,31%-os erősödést tudott felmutatni az év során.

A teljes évről elmondható, hogy a támogató nemzetközi környezet, a javuló hazai makroadatok és az MNB monetáris feltételeken könnyítő politikájának köszönhetően a magyar kötvénybefektetések esetén mind a hosszabb, mind a rövidebb futamidejű állampapírokkal jelentős hozamokat lehetett elérni.

	Időszaki változás			Értéke a negyedév végén	
	MAX	MAXC	RMAX	EUR HUF	Alapkamatt
2014. Q1	1,56%	1,33%	0,88%	307,06	2,60%
2014. Q2	6,34%	5,38%	1,03%	310,19	2,30%
2014. első félévi változás	8,00%	6,78%	1,93%		
2014. Q3	0,40%	0,47%	0,90%	310,36	2,10%
2014. Q4	3,83%	3,30%	0,45%	314,89	2,10%
2014. második félévi változás	4,24%	3,79%	1,35%		
2014. évi változás	12,58%	10,83%	3,31%		

forrás: MNB, ÁKK

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

Az Alapkezelő a 2014-es évben előkészítette a 2014. évi XVI. Törvény a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról c. jogszabály (Kbftv.) által előírt az Alap tájékoztatójához és kezelési szabályzatához szükséges változtatásokat, illetve megküldte a Felügyeletnek az Alap módosított tájékoztatóját és kezelési szabályzatát, amelyeket a Felügyelet jóváhagyott a 2015-ös évben.

Az Alapkezelő megküldte megfelelésről szóló nyilatkozatát a Magyar Nemzeti Bank részére a 2014-es év közepén. A nyilatkozattal 2014. július 22. napjától az Alapkezelő olyan alternatív befektetési alapkezelőnek (ABAK) minősül, amely kizárólag alternatív befektetési alapokat, azaz ÁÉKBV-nek nem minősülő kollektív befektetési formákat kezel. Az Alapkezelő a megfelelés érdekében a Kbftv. és az ABAK-rendelet (a Bizottság 2012. december 19-i 231/2013/EU felhatalmazáson alapuló rendelete) által megkövetelt új szabályzatokat (Javadalmazási Politika, Értékelési Politika, Átvilágítási Politika) megalkotta, a törvényi változásokat az Üzletszabályzatán is átvezette.

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 veti igénybe hitelt 2014-ben.

IX. Az ABAK által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

1. Az ABAK alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2014-es évre szólóan, rögzített és változó bontásban

	2014. év
Rögzített jövedelem összesen:	174 646 275 Ft
Változó jövedelem összesen:	Nem ismert*
Kedvezményezettek száma:	25 fő

*az adott időszakra szóló változó javadalom még nem volt meghatározva az éves jelentés készítésének időpontjában.

2. Az ABAK ügyvezetőinek és azon munkavállalóinak, akik az ABA kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak, bruttó javadalmazásának teljes összege a 2014-es időszakra szólóan

	2014. év
ABAK ügyvezetőinek javadalma összesen:	45 415 714 Ft
Az ABA kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolóknak a javadalma összesen:	44 798 975 Ft

X. Az ABA nem likvid eszközeinek aránya, kezelése, likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások, az ABA aktuális kockázati profilja és az ABAK által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

a) Az ABA nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

Az Alapkezelő az illikvidnek minősített eszközöket, a mindenkor érvényes értékelési politikájában leírtaknak megfelelően értékeli. Az Alapkezelő értékelési politikája 2015-ben megváltozott, melynek értelmében az illikvidnek minősített eszközök esetén az Alapkezelő Árazási Bizottsága dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról. Az Alapban 2014.12.31-én meglévő illikvid eszközök:

- 1.) REPHUN 15/X (ISIN kód: HU0000402615)
Kitettség: 1,23%
- 2.) REPHUN 16/X (ISIN kód: HU0000402664)
Kitettség: 2,92%
- 3.) REPHUN 16/Y (ISIN kód: HU0000402698)
Kitettség: 0,01%
- 4.) BNP 16/11/27 vállalati kötvény (ISIN kód: HU0000353644)
Kitettség: 0,97%

b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

Az Alapkezelő az Alap vonatkozásában megfelelő likviditáskezelési rendszert vezetett be a 2014-es évben. Likviditáskezelési szabályzatot és eljárásokat fogadott el annak biztosítása érdekében, hogy nyomon követhesse az Alap likviditási kockázatát, valamint, hogy az Alap befektetéseinek likviditási profilja megfeleljen az Alap kötelezettségeinek. Az Alapkezelő biztosítja, hogy a befektetési stratégia, a likviditási profil és a visszaváltási politika az Alap tekintetében összhangban álljon egymással.

c) Az ABA aktuális kockázati profilja és az ABAK által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Kockázati profil: 1

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az alap kockázat/nyereség profil szerinti 1. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az alap

eszközeinek jelentős része pénzügyi betétbe és alacsony árfolyam-ingadozású rövid futamidejű magyar állampapírba kerül befektetésre.

Az Alapkezelő a tárgyév során a Ramasoft Kft. Varitron programját implementálta a piaci kockázat mérésének fejlesztéséhez, a kockázatosított érték mutatók számításához.

Olyan esemény, amely jelentősen befolyásolná a 2014. üzleti évet, a mérleg fordulónapját követően nem volt.

XI. Az ABA nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások, a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga, és az adott ABA által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege

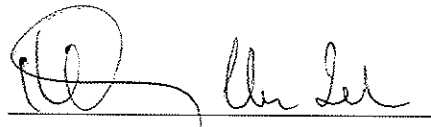
a) A teljes nettósított kockázati kitétségre vonatkozó limit:

Az Alap a Kbtv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 200%-át.

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2014.12.31-én: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2014.12.31-én: 129,16%

Budapest, 2015. április 23.



Balogh András Váradi Zoltán
az Alap képviselőjében