



RSM DTM Audit
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
Raiffeisen Index Prémium Származtatott
Alap
2013. évi éves beszámolójához**

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés



RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.

H-1138 Budapest, Faludi u. 3.

T: (06 1) 886 3700, 886 3701

F: (06 1) 886 3729

E: dtm.audit@rsmdtm.hu

www.rsmaudit.hu

Adószám: 14678408-2-41

Cégjegyzékszám: 01-09-914841

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Index Prémium Származtatott 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 881.898 E Ft, tárgyévi eredménye 12.409 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 Index Prémium Származtatott 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 Index Prémium Származtatott 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 felelőségünk 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 Index Prémium Származtatott Alap 2013. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Index Prémium Származtatott 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
RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
1138 Budapest, Faludi u. 3.
Adószám: 14678408-2-41

Frick Beatrix
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 000663

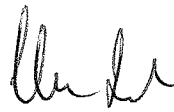
Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap

MÉRLEG	eFt 2012. december 31.	eFt 2013. december 31.
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	315 763	885 247
I. Követelések	0	0
1 Követelések	0	0
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különb.	0	0
II. Értékpapírok	251 030	855 504
1 Értékpapírok	245 419	840 694
2 Értékpapírok értékkülönbözete	5 611	14 810
a kamatokból, osztalékból	1 878	3 110
b egyéb	3 733	11 700
III. Pénzeszközök	64 733	29 743
1 Pénzeszközök	64 733	29 743
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	32	1
1 Aktív időbeli elhatárolás	32	1
2 Aktív időbeli elhatárolás ért.veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	-271	-3 350
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	315 524	881 898
E / Saját tőke	314 779	880 526
I. Induló tőke	233 643	633 330
1 Kibocsátott bef. jegyek névértéke	4 081 675	4 510 417
2 Visszavásárolt bef. jegyek névértéke (-)	-3 848 032	-3 877 087
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	81 136	247 196
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	-250 252	-102 721
2 Értékelési különbözet tartaléka	5 340	11 460
3 Előző évek eredménye	282 395	326 048
4 Üzleti év eredménye	43 653	12 409
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	247	964
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	247	964
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	498	408
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	315 524	881 898

Budapest, 2014. április 24.



Balogh András



Váradi Zoltán

az Alap képviselőjében

Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap

Eredménykimutatás	eFt	eFt
	2012.	2013.
I Pénzügyi műveletek bevétele	65 410	59 479
II Pénzügyi műveletek ráfordítása	14 402	37 824
III Egyéb bevételek	0	0
IV Működési költségek	7 352	9 246
V Egyéb ráfordítások	3	0
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	43 653	12 409

Budapest, 2014. április 24.



Balogh András



Váradi Zoltán

az Alap képviselőjében

Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap

Kiegészítő melléklet

a 2013 december 31-ével végződő évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Index Prémium Alap (továbbiakban: Alap) 2005.08.11-én került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 750.000.000,- forint induló saját tőkével.

A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft. A PSZÁF határozatszáma: E-III./110.270/2005. Az Alap nyílt végű befektetési Alap.

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>

A PSZÁF a KE-III-552/2010.számú határozatával engedélyezte az Alap tájékoztatójának és kezelési szabályzatának az Alap befektetési szabályainak megváltozását, valamint az Alapot terhelő díjak és költségek mértékét érintő változását.

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap képviseletére jogosult:	Balogh András Váradi 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 könyvvizsgálatra kötelezett.		
Könyvvizsgáló:	RSM DTM Audit Kft	1138 Budapest, Faludi u.3.
Kijelölt könyvvizsgáló	Frick Beatrix Regszám: 000663	8200 Veszprém, Völgyhíd tér 7. Igazolvány szám: 000527
A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért felelős személy:	Liebszter Mónika	1204 Budapest, Kolozsvár u. 12.
NGM regisztrációs szám:		163363

2. Befektetési politika, az összegyűjtött tőke felhasználásának célja és módja

Az Alap célja, hogy befektetési politikájával minél magasabb tőkenövekményt érjen el, úgy, hogy közben az Alap értékvesztést előre meghatározott periódusokra vonatkozóan korlátozza.

Az Alap futamideje alatt befektetési periódusok és átmeneti időszakok váltják egymást. A befektetési politika és a befektetési irányelvek befektetési periódusonként változhatnak. Az első befektetési periódust az első átmeneti időszak követi, mely után a második befektetési periódus következik és így tovább.

Az első befektetési periódus, mely 2011.02.07-től 2012.02.07-ig tart, folyamán az Alapkezelő a CPPI stratégiát követi, amellyel biztosítani kívánja azt az árfolyamcél, hogy az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke (árfolyama) az első befektetési periódus végére legalább a 2011.02.07-re érvényes egy jegyre jutó nettó eszközérték 95%-a legyen.

Az első befektetési periódus után legalább egy, de legfeljebb három hónapos átmeneti időszak következik, mely alatt az Alap főként rövid lejáratú állampapírokra és készpénzbe fektet. Az átmeneti időszakban az Alapkezelő a fennálló piaci kondícióknak megfelelően meghatározza a második befektetési periódus befektetési politikáját és kezdetét. Azok a befektetők, akik az új befektetési politika feltételei mellett nem kívánnak az Alapban maradni, befektetési jegyeiket a változások hatálya lépését követően az átmeneti időszakban díjmentesen visszaválthatják a forgalmazási helyeket.

Az átmeneti időszakot követően a második befektetési periódus kezdődik, amelynek befektetési politikája az előzőtől a a használt befektetési modellben, a befektetési periódus időtartáiban, az árfolyamcél szintjében, a befektetési piacokban térhet el.

Az első befektetési periódusban az Alap CPPI modell szerint fektet be, annak érdekében, hogy az erre az időszakra vonatkozó árfolyamcélját biztosítani tudja. A CPPI modell alapján az Alap egy alacsony kockázatú eszközkomponensbe (mely forintban denominált bankbetétekből, állampapírokból, készpénzből, vállalati kötvényekből, alacsony kockázatú hordozó kollektív befektetési értékpapírokból állhat) és egy magas kockázatú eszközkomponensbe (mely feltörekvő piaci részvényekből, azokra szóló származékos eszközökből, feltörekvő piaci részvénykitességgel bíró befektetési alapokból és egyéb kollektív befektetési értékpapírokból állhat) fektet. Ezen két eszközkomponens aránya a futamidő alatt naponta úgy kerül átsúlyozásra az alapon belül, ahogyan azt a CPPI modell meghatározza. A későbbi befektetési periódusokban az Alap olyan befektetési modellek közül válogat, melyek elsődleges célja a portfólióbiztosítás. Ilyen befektetési modell-kategóriák: szabály alapú portfólióbázis (pl. CPPI), strukturált derivatívokra épülő portfólióbiztosítás, kockázatmentes érték alapú portfólióbiztosítási modellek.

Az Alapkezelő az Alap saját tőkéjét kizárólag az alább felsorolt befektetési eszközökben tarthatja:

1. A magyar vagy külföldi állam által kibocsátott állampapírok, így többek között a diszkontkincstárjegyek, kamatozó kincstárjegyek, közép- és hosszú lejáratú fix, illetve változó kamatozású államkötvények
2. A magyar jegybank, az Európai Központi Bank vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
3. Devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott egyéb hitelviszonyt és tagsági jogokat megtestesítő értékpapírok
4. Pénzpiaci eszközök: Sorozatban kibocsátott, pénzkövetelésre szóló eszközök, amelyekkel a pénzpiacon kereskednek
5. Állampapírokra, illetve jegybank által kibocsátott értékpapírokra alapozott repo megállapodások
6. Látá szó, illetve lekötött magyar forint vagy deviza bankbetétek
7. Kollektív befektetési értékpapírok - olyan befektetési alapok befektetési jegyei, illetve kollektív befektetési értékpapírok, melyek befektetési politikája az Alapéhoz hasonló
8. Származtatott ügyletek - vételi opciók értékpapírra, devizára, indexre, ezek származtatott termékeire.

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C. tv., a Tőkepiaci törvény (2001. évi CXX. tv.) 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 önenellenőrzés 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 irányadók.

Az Alap az eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik. Az értékpapírok nem realizált árfolyam különbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra.

A portfólió értékelésének elvei a következők:

Tőzsdére bevezetett értékpapírok

Tőzsdére bevezetett, azaz tőzsdei értékpapírnak minősülnek a Budapesti Értéktőzsdére bevezetett értékpapírok. A tőzsdei papírok pontos listáját a BÉT "Bevezetési és Forgalomban tartási Szabályzatában" meghatározott ún. Tőzsdei Értékpapír Lista tartalmazza. A tőzsdére bevezetett értékpapírok T napi piaci értékét a Budapesti Értéktőzsdén kialakult, T-1 tőzsdenapi záróárfolyam 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 nap záróárfolyamát kell figyelembe venni.

Amennyiben a tőzsdei árfolyam az utolsó kamatfizetés óta felhalmozott kamatokot 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 árfolyam adatok nem hozzáférhetőek, a fenti számításokat az értékpapírpiaci hír- és adatszolgáltató cégek (például Reuters, Bloomberg, Fornax) által közzétett, legutolsó átlagárfolyam, vagy amennyiben az nem hozzáférhető, záróárfolyam alapján kell elvégezni.

Tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok

A Tőzsdére be nem vezetett, nyilvános azaz nem tőzsdei értékpapírnak minősülnek a Budapesti Értéktőzsdére nem bevezetett értékpapírok. Azaz azon értékpapírok, melyek a BÉT "Bevezetési és Forgalombantartási Szabályzatában" meghatározott ún. "Tőzsdei Értékpapír Lista" nem tartalmaz.

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

Amennyiben a T-1 napi záróárfolyam, illetve átlagárfolyam alapján számított hozam nem állapítható meg, az értékpapírok piaci értékét a T-1 napi záróárfolyam, illetve átlagárfolyam alapján kell 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 származó, vagy a közzétételi helyeken megjelentetett árfolyamközlés nem hozzáférhető, a fenti számításokat az utolsó napi záróárfolyam, illetve amennyiben az nem hozzáférhető a beszerzési hozammal T napra számított bruttó értéken történik.

Amennyiben az adott értékpapírokra az elismert értékpapír-piacok által, avagy más tőzsdén kívüli információs szabályzatok alapján nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi átlag-, illetve záró-árfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, illetve amennyiben az adott értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapírok nettó árfolyamértékéhez.

Származtatott ügyletek

Az összetett származtatott ügyleteket az alaptermékre lebontva kell kezelni. A tőzsdei 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 ügyleteket forintba átszámítva kell értékelni.

A tőzsdén kívüli határidős vételi megállapodások T napi eszközértéke a mögöttes instrumentum T napi piaci értékének, és a megállapodásban meghatározott vételi ár T napi jelenértékének különbözetével egyezik meg.
A tőzsdén kívüli határidős eladási megállapodások T napi eszközértéke a mögöttes instrumentum T napi piaci értékének, és a megállapodásban meghatározott eladási ár T napi jelenértékének különbözetével egyezik meg.

Tőzsdei származtatott ügyletek esetében a T napi nettó eszközérték kiszámítása során a T-1 napi nyitott tőzsdei származékos pozíciókat az adott instrumentura közzétett T-1 napi hivatalos elszámoló ára alapján kell értékelni.

Az opciós pozíciók értékelése az adott opcióra árjegyzést nyújtó befektetési szolgáltatók által jegyzett és a Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltatók által közzétett vételi és eladási árakból számított, számtani átlagként meghatározott középárfolyam alapján történik.

Európai opció esetén a legutolsó elérhető árjegyzés alapján számított implikált volatilitás felhasználásával a Black-Scholes modell alapján számított érték.

Amerikai opció esetén vételi opciónál az alaptermék T-1 napi prompt árfolyama mínusz kötési ár, ha pozitív, egyébként nulla, eladási opciónál a kötési ár mínusz az alaptermék T-1 napi prompt árfolyama, ha pozitív, különben nulla.

Láttra szóló betét (folyószámla)

A nettó eszközértéket a láttra 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.

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.

A kamatozó kötvények vételekor a megvásárolt kamatot bevétel csökkentő tényezőként könyveljük el. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményre könyveljük az értékpapírok értékkülönbözetével szemben.

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55§ (1) bekezdésével, valamint a 215/2000.Kormányrendelet 5.§ (8) bekezdésével összhangban a bevő, 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 között lévő követelésjellegű tételeket is), azok keletkezésekor értékvesztést kell elszámolni

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

Az Alap a valuta, devizakészleteket és a külföldi pénzügyi eszközökre 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, hozamjávírás nem történik.

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

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

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Az értékpapírok záró állománya az év utolsó napján érvényes értékpapír árfolyamon került kimutatásra.

A/ Diszkont kincstárjegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési Érték	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
D140305	HUF	34 742	0	246	34 988
D140430	HUF	144 415	0	4 201	148 616
D140625	HUF	258 063	0	8 289	266 352
MNB140108	HUF	164 780	0	141	164 921
MNB140115	HUF	119 850	0	26	119 876
Összesen		721 850	0	12 903	734 753

B/ Államkötvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési Érték	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
2014/D MAK	HUF	41 035	969	-111	41 893
REPHUN140728	EUR	77 809	2 141	-1 092	78 858
Összesen		118 844	3 110	-1 203	120 751

Értékpapírok összesen **840 694** **3 110** **11 700** **855 504**

C/ Származtatott ügyletek

Az Alap abszolút hozamcélú követő származtatott alap, amely befektetési célja elérése érdekében aktívan befektet / befektethet származtatott/derivatív ügyletekbe. A futures ügyletek alapvetően spekulációs céllal kerültek megnyitásra, mind a részvény indexekre, mind a kötvényekre szóló pozíciók esetében. Ezek célja az Alap pénzügyi hozamok feletti hozamának biztosítása.

Az Alap a fedezeti ügyleteit az Raiffeisen Bank Zrt. és az Equilor Zrt. Befektetési szolgáltatókat vette igénybe. Az ügyletek jellegéből fakadóan a futamidő alatt az ügyletek napi nyereség/veszteség pozícióját a felek nem számolták el egymás felé. Az Alap a fedezeti ügyleteit kapcsolódóan óvadékokat helyezett el egy elkülönített számlán. Az ügyletek fizikai leszállításra nem kerülnek, az Alapkezelő a forward és futures ügyleteket lejárat előtt spot piaci ügylettel zárja. A felek az ügyletek lejáratakor a forward/futures ügyletből és az azt lezáró spot ügyletből egymással szembeni nyereség/veszteség pozíciót nettó módon számolják el.

Az Alap futures ügyletekből származó eredménye 2013.év során 2.530 e Ft veszteség, míg a forward ügyletekből származó eredmény 7.284 e Ft nyereség.

Az Alap 2013.12.31-én a következő nyitott futures ügylettel rendelkezik:

Megnevezés:	Devizanem	Lejárat	Szerződés szerinti összeg EUR-ban	2013.12.31-i értékelési különbözet (HUF)
GXH4 INDEX	EUR	2014.03.21	230 912,5	-2 739
VGH4 INDEX	EUR	2014.03.21	60 100,0	-611

A GXH4INDEX 2013.12.04-i nyitási ára 230.912,5 EUR , az ügylet nyitása és 2013.12.31. közötti időszak eredménye -2.738.995 HUF, míg a

A VGH4INDEX 2013.12.04-i nyitási ára 60.100 EUR , az ügylet nyitása és 2013.12.31. közötti időszak eredménye -611.634 HUF.

4.2. Pénzeszközök részletezése

Az Alap a devizás tételeinek átértékelési különbözetét a beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti, ennek összevont eredménye 2013-ban 13 e Ft árfolyamvesztéség volt.

Pénzeszközök (adatok e Ft-ban)	2012.12.31	2013.12.31
Folyószámla HUF	49 824	10 337
Equilor EUR számla	9 479	18 235
Devizaszámla EUR	5 316	1 151
Devizaszámla USD	114	20
	64 733	29 743

4.3. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2012.12.31	2013.12.31
Folyószámla kamat elhatárolása	32	1
Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2012.12.31	2013.12.31
Mérlegvizsgálat	432	238
Letétkezelési díj	29	92
Kéler díj	16	24
PSZÁF / MNB felügyeleti díj	21	54
	498	408

4.4. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

4.5. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

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

Az Alap nem kapott és nem adott fedezetet, biztosítékokat, óvadékokat, nem vállalt garanciát és kezességet.

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (e Ft-ban)

	2012.	2013.
Kapott kamat értékpapírok	166	8 259
Folyószámlakamat	10 273	2 705
Kapott / járó osztalék	0	81
Futures ügyletek nyeresége	14 594	17 597
Értékpapír értékesítésből bevétel	39 448	18 740
Forward ügyletek nyeresége	0	10 628
Árfolyamkülönbözet	929	1 469
Összesen	65 410	59 479

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (e Ft-ban)

	2012.	2013.
Folyószámlakamat	0	2
Értékpapír értékesítésből ráfordítás	79	5 284
Futures ügyletek vesztesége	10 668	20 128
Forward ügyletek vesztesége	1 845	3 344
Árfolyamkülönbözet	1 810	9 066
Összesen	14 402	37 824

Egyéb bevételek, ráfordítások

Egyéb bevétel sem 2012-ben sem 2013-ban nem volt.

Egyéb ráfordítások között 2012-ben az előző évi könyvvizsgálati díj különbözete került elszámolásra 3 e Ft értékben, 2013-ban egyéb ráfordítás nem volt.

A működési költségek részletezése (e Ft-ban)

	2012.	2013.
Bankforgalmi jutalék	1	11
Alapkezelő költsége	4 782	7 052
Letétkezelő költsége	471	846
Értékpapír mozgatás költsége	56	144
Futures ügyletek díja	567	464
Kéler díj	91	121
Mérlegvizsgálat	432	432
Könyvvizetés	855	
PSZÁF / MNB felügyeleti díj	97	176
Összesen	7 352	9 246

Rendkívüli eredmény részletezése

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

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

A saját tőke részletezése	2012. december 31.	eFt-ban 2013. december 31.
I. Induló tőke	233 643	633 330
Kibocs. bef. jegyek névértéke	4 081 675	4 510 417
Visszavás. bef. jegyek névértéke	-3 848 032	-3 877 087
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	81 136	247 196
Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	-250 252	-102 721
Értékelési különbözet tartaléka	5 340	11 460
Előző évek eredménye	282 395	326 048
Üzleti év eredménye	43 653	12 409
Saját tőke	314 779	880 526

6. A 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 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 különbözet összege 181 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	880 526	880 749	223
Különbözet tételelesen:			
Értékpapírok	855 504	855 546	42
Származtatott ügyletek	-3 350	-3 350	0
Folyószámla és lekötött betét	29 743	29 743	0
Követelések	1	1	0
Kötelezettségek	-1 372	-1.191	181

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 kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség 42 Ft.

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)

	2012.	2013.
1. Befektetett eszközök az összes eszközhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközhöz	100,09%	100,38%
3. Forgóeszközök és származtatott ügyletek az összes eszközhöz	100,00%	100,00%
4. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,76%	99,84%
5. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HJK + 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

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>881 898</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,38%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	885 248
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>881 898</u>

3. Forgóeszközök és származtatott ügyletek az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Származtatott ügyletek	-	881 897
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>881 898</u>

4. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,84%	Saját tőke	-	880 526
	<u>Források összesen</u>	-	<u>881 898</u>


5. Hosszú lejáratú kötelezettségek


a/ a HJK + saját tőkéhez
b/ a saját tőkéhez

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>880 526</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>880 526</u>

Budapest, 2014. április 24.


Balogh András


Várai Zoltán
Az Alap képviselőjében

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2013.

eFt-ban

0

I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban

7 874

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	
Bankforgalmi jutalék	11	0	11
Alapkezelő költsége	7 052	770	6 282
Letékező költsége	846	92	754
Értékpapírmozgatás költsége	144	0	144
Futures ügyletek díja	464	0	464
Kéler díj	121	24	97
Mérlegvizsgálat	432	432	0
PSZÁF / MNB felügyeleti díj	176	54	122
Össz:	9 246	1 372	7 874

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 880 526

eFt-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	64 733		29 743		3,38%
lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Államkötvény	44 313	10 283	78 858	41 893	13,72%
2013/E MÁK	0	10 283	0	0	0,00%
REPHUN140129	44 313	0	0	0	0,00%
2014/D MÁK	0	0	0	41 893	4,76%
REPHUN140728	0	0	78 858	0	8,96%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Diszkont kincstárjegy	0	196 434	0	734 753	83,44%
D140305	0	0	0	34 988	3,97%
D140430	0	0	0	148 616	16,88%
D140625	0	0	0	266 352	30,25%
MNB140108	0	0	0	164 921	18,73%
MNB140115	0	0	0	119 876	13,61%
D130918	0	86 602	0	0	0,00%
D131113	0	109 832	0	0	0,00%
Futures ügyletek	-271	0	-3 350	0	-0,38%
GXH4 INDEX	0	0	-2 739	0	-0,31%
VGH4 INDEX	0	0	-611	0	-0,07%
VGH3 INDEX	-271	0	0	0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Aktív időbeli elhatárolások	32		1		0,00%
Összesen	0	271 482	75 508	806 390	100,16%

Budapest, 2014. április 24.



 Balogh András Váradi Zoltán
 Az Alap képviselőjében

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

e Ft-ban

2012. **2013.**
december 31. december 31.

**I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás
(Működési cash flow, 1-13. sorok)**

	2 576	-8 729
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	42 903	-639
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-5 340	-11 460
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	5 340	11 460
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-600 738	586 527
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	561 954	-595 275
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	-896	717
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-2	31
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-645	-90

II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)

	601 488	-573 479
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-783 485	-3 623 021
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	1 380 853	3 029 979
19. Kapott hozamok +	4 120	19 563

III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)

	-634 086	547 218
20. Befektetési jegy kibocsátás +	31 171	428 742
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-665 257	118 476
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0

IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±

-30 022 **-34 990**

Budapest, 2014. április 24.


 Balogh András


 Váradi Zoltán
 Az Alap képviselőjében

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap, 1111-155
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.
 NEÉ számítás típusa: T+1 napi

Forint


Tárgynap (T):	2013.12.31
Saját tőke (Ft.):	880 748 826
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,390665
Darabszám:	633 329 394


A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. KÖTELEZETTSÉGEK				Összeg/Érték (e Ft)	%
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0
				0	0
				Összeg/Érték (e Ft)	%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-1 191	100
	Alapkezelői díj miatt			-818	68,68
	Letétkezelői díj miatt			-98	8,22
	Bizományosi díj miatt			0	0
	Forgalm. ktg. miatt			0	0
	Közzétételi ktg. miatt			0	0
	Reklám ktg. miatt			0	0
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			-275	23,09
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0
I/3.	Céltartalékok (összes):				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):				
	Kötelezettségek összesen:			-1 191	100
II. ESZKÖZÖK				Összeg/Érték (e Ft)	%
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			29 743	3,37
		EQUILOR ZRT / EUR		18 235	2,07
		Raiffeisen Bank / EUR		1 151	0,13
		Raiffeisen Bank / HUF		10 337	1,17
		Raiffeisen Bank / USD		20	0,00
II/2.	Egyéb követelés (összes):			0	0
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	0	0
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0
				Összeg/Érték (e Ft)	%
II/4.	Értékpapírok (összes):	Megn.	Devizanem	855 546	97,01
II/4.1.	Állampapírok (összes):			855 546	97,01
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			120 793	13,69
		REP OF HUNGARY 6.75 EUR	EUR	250 000	8,94
		2014/D Magyar Államkötvény	HUF	4 000 000	4,75
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			734 753	83,32
		D140305	HUF	35 160 000	3,97
		D140430	HUF	150 000 000	16,86
		D140625	HUF	270 000 000	30,20
		MNB140108	HUF	165 000 000	18,70
		MNB140115	HUF	120 000 000	13,59
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				0
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			0	0
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0
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.	Jeizáolgevelek (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.	Kárpótlási jegy (összes):				0	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):				1	0
	RIPA HUF Folyószámla				1	0
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:				-3 350	-0,38
	Futures ügyletek				-3 350	-0,38
	Eszközök összesen:				881 940	100

Budapest, 2014. április 24.


 Balogh András


 Váradi Zoltán
 az Alap képviselőjében

***Raiffeisen Index Prémium
Származtatott Alap
Üzleti jelentés 2013.***

I. A Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap (RIPA) általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap
Lajstrom száma:	1111-155
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló neve:	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft., Frick Beatrix
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Elszámolás napja:	T+2 napon
Típusa:	nyilvános nyíltvégű értékpapíralap
BAMOSZ kategória:	abszolút hozamcélú alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alap befektetési politikájának 2012. márciusi módosításával átállt abszolút hozamcél elérésére, részleges tőkevédelem biztosítása mellett. Az Alap célja, hogy befektetési politikájával minél magasabb tőkenövekményt érjen el. Az Alap származtatott ügyletekbe, kollektív befektetési értékpapírokba, részvényekbe, és kamatozó eszközökbe egyaránt fektethet. A befektetők a befektetési jegyek megvásárlásával az alap eszközeinek hozamából részesedhetnek, úgy hogy a befektetési jegyek árfolyamára az alapkezelő védelmet ígér, melyet a befektetési politikával biztosít és melynek részleteit és feltételeit az Alap Kezelési Szabályzata tartalmazza.

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.	3,13%	1,390810 Ft	880 810 516 Ft	-
2012.12.28	6,97%	1,348589 Ft	315 085 171 Ft	-
2011.12.30	-1,27%	1,260712 Ft	921 202 632 Ft	-
2010.12.31	2,29%	1,276987 Ft	677 099 624 Ft	-
2009.12.31	7,15%	1,248384 Ft	1 397 397 121 Ft	-
2008.12.31	-3,80%	1,165030 Ft	1 530 118 407 Ft	-
2007.12.31	7,05%	1,211015 Ft	2 229 647 428 Ft	-
2006.12.29	9,05%	1,131276 Ft	1 766 444 655 Ft	-
2005.12.30*	3,68%	1,037356 Ft	859 680 385 Ft	-

* 2005-re az alap 2005. augusztus 12-i indulásától

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

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2013.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				251 044 331	79,77
2013/E MAK	HUF	HU0000402466	10 000 000	10 287 160	3,27
D130918	HUF	HU0000519111	90 000 000	86 602 140	27,52
D131113	HUF	HU0000519202	115 000 000	109 831 785	34,90
REPHUN140129	EUR	XS0183747905	144 000	44 323 246	14,08
Banki egyenlegek				64 842 499	20,60
Folyószámla - EUR				14 864 847	4,72
Folyószámla - HUF				49 863 204	15,84
Folyószámla - USD				114 448	0,04
Összes eszköz				315 886 830	100,38
Kötelezettségek				-1 182 175	-0,38
Egyéb kötelezettségek				-841 366	-0,27
Határidős ügyletek				-340 809	-0,11
Nettó eszközérték				314 704 655 HUF	
Unitok száma				233 642 725	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,346948 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	314 779	314 705	-74
Különbözet tételesen:			
Értékpapírok	251 030	251 044	14
Származtatott ügyletek	-271	-271	0
Folyószámla és lekötött betét	64 765	64 734	-31
Követelések	0	39	39
Kötelezettségek	-745	-841	-96

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 14 e Ft. A folyószámla és a lekötött betétek elhatárolt kamata a NEÉ számításban a pénzeszközök között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2012.12.31-ig esedékes kamatkülönbözet összege 8 e Ft.

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

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				855 546 772	97,14
2014/D MAK	HUF	HU0000402516	40 000 000	41 907 720	4,76
D140305	HUF	HU0000519350	35 160 000	34 987 681	3,97
D140430	HUF	HU0000519442	150 000 000	148 616 250	16,87
D140625	HUF	HU0000519525	270 000 000	266 352 300	30,24
MNB140108	HUF	HU0000624895	165 000 000	164 921 460	18,73
MNB140115	HUF	HU0000624903	120 000 000	119 876 160	13,61
REPHUN140728	EUR	XS0441511200	250 000	78 885 201	8,96
Banki egyenlegek				29 744 259	3,38
Folyószámla - EUR	EUR			19 386 347	2,20
Folyószámla - HUF	HUF			10 338 321	1,17
Folyószámla - USD	USD			19 591	0,00
Összes eszköz				885 291 031	100,52
Kötelezettségek				-4 542 205	-0,52
Határidős ügyletek	HUF			-3 350 629	-0,38
Egyéb kötelezettségek	HUF			-1 191 576	-0,14
Nettó eszközérték				880 748 826 HUF	
Unitok száma				633 329 394	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,390665 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 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 különbözet összege 181 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	880 526	880 749	223
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	855 504	855 546	42
Származtatott ügyletek	-3 350	-3 350	0
Folyószámla és lekötött betét	29 743	29 743	0
Követelések	1	1	0
Kötelezettségek	-1 372	-1 191	181

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 42 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	233 642 725
2013. évben eladott befektetési jegyek	428 741 823
2013. évben visszaváltott befektetési jegyek	29 055 154
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2014.01.02-án	633 329 394
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2014.01.02-án	880 748 826
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.01.02-án	1,390665

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				78 885 201	8,96
REPHUN140728	EUR	XS0441511200	250 000	78 885 201	8,96
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				776 661 571	88,18
2014/D MÁK	HUF	HU0000402516	40 000 000	41 907 720	4,76
D140305	HUF	HU0000519350	35 160 000	34 987 681	3,97
D140430	HUF	HU0000519442	150 000 000	148 616 250	16,87
D140625	HUF	HU0000519525	270 000 000	266 352 300	30,24
MNB140108	HUF	HU0000624895	165 000 000	164 921 460	18,73
MNB140115	HUF	HU0000624903	120 000 000	119 876 160	13,61
Nettó eszközérték				880 748 826	100,00

Az Alap kamatozó eszközökbe, kollektív befektetési értékpapírokba, részvényekbe és származtatott ügyletekbe fektethet. A befektetési politika 2012-es évi változása óta az alap elsősorban származtatott ügyleteken és rövid lejáratú állampapírokon keresztül próbálja érvényre juttatni befektetési és tőkevédelmi célját.

Az Alapkezelő 2013-ban származtatott ügyletek (főként likvid, tőzsdai futures-ök, valamint OTC deviza forwardok) viszonylag gyakori nyitásával és zárásával kívánt addicionális hozamot generálni. A pozíciókat jellemzően néhány hetes időtávon tartottuk. Konzervatív, alacsony kockázatú befektetési politikát követtünk – a fenti származtatott ügyletek nettó kitétsége ugyanis sosem haladta meg a nettó eszközérték 50%-át. A nyitott pozíciók pedig jellemzően a fejlett (európai, amerikai) részvényt piacok, azok volatilitás indexei (VIX) és néhány devizakereszt (EURHUF, USDHUF) esésére és emelkedésére játszottak. Ezekon kívül előfordult pozíció az alapban a BUX index decemberi határidejére, valamint Apple és EEM (iShares Emerging Market ETF) fejlődő piacokon befektető ETF (Exchange Traded Fund) részvényeit is birtokoltuk átmenetileg. Az alap eszközeit jellemzően diszkont kincstárjegyben, devizában kibocsátott magyar állampapírban (Rephun) illetve jegybanki 2-hetes (likviditási) kötvényekben tartottuk.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

2013	Nagyságrend: eFt
Pénzügyi műveletek bevételei	59 479
Kapott kamat értékpapírok	8 259
Folyószámlakamat	2 705
Kapott / járó osztalék	81
Futures ügyletek nyeresége	17 597
Értékpapír értékesítésből bevétel	18 740
Forward ügyletek nyeresége	10 628
Kapott kamat pénzint-től	0
Árfolyamkülönbözet	1 469
Pénzügyi műveletek ráfordításai	37 824
Folyószámlakamat	2
Értékpapír értékesítésből ráfordítás	5 284
Futures ügyletek vesztesége	20 128
Forward ügyletek vesztesége	3 344
Árfolyamkülönbözet	9 066
Egyéb bevételek	0
Egyéb bevételek	0
A működési költségek	9 246
Bankforgalmi jutalék	11
Alapkezelő költsége	7 052
Letétkezelő költsége	846
Értékpapír mozgatás költsége	144
Futures ügyletek díja	464
Keler díj	121
Mérlegvizsgálat	432
Könyvvezetés	0
PSZÁF díj	176
Egyéb ráfordítások	0
Egyéb ráfordítások	0
Rendkívüli bevételek	0
Rendkívüli ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	12 409
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	12 409
Értékpapírok értékkülönbözete	14 810
<i>Államkötvények</i>	<i>1 907</i>
- kamatokból, osztalékból	3 110
- egyéb	-1 203
<i>Diszkont kincstárjegyek</i>	<i>12 903</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	12 903

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	64 733		29 743		3,38%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Államkötvény	44 313	10 283	78 858	41 893	13,72%
2013/E MÁK	0	10 283	0	0	0,00%
REPHUN140129	44 313	0	0	0	0,00%
2014/D MÁK	0	0	0	41 893	4,76%
REPHUN140728	0	0	78 858	0	8,96%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Diszkont kincstárjegy	0	196 434	0	734 753	83,44%
D140305	0	0	0	34 988	3,97%
D140430	0	0	0	148 616	16,88%
D140625	0	0	0	266 352	30,25%
MNB140108	0	0	0	164 921	18,73%
MNB140115	0	0	0	119 876	13,61%
D130918	0	86 602	0	0	0,00%
D131113	0	109 832	0	0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Futures ügyletek	-271	0	-3 350	0	-0,38%
GXH4 INDEX	0	0	-2 739	0	-0,31%
VGH4 INDEX	0	0	-611	0	-0,07%
VGH3 INDEX	-271	0	0	0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Aktív időbeli elhatárolások		32	0	1	0,00%
Összesen	44 042	271 482	75 508	806 390	100,16%

VI. Származtatott ügyletek

2013. évi kötött ügyletek

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2013.01.04	2013.03.15	határidős	eladás	100	USD	részvény index
2013.01.11	2013.02.11	határidős	eladás	150 000	EUR	deviza
2013.01.14	2013.03.18	határidős	vétel	30	EUR	részvény index
2013.01.16	2013.03.18	határidős	eladás	30	EUR	részvény index
2013.01.16	2013.03.18	határidős	eladás	30	EUR	részvény index
2013.01.21	2013.02.11	határidős	eladás	200 000	EUR	deviza
2013.01.22	2013.03.15	határidős	vétel	100	USD	részvény index
2013.01.22	2013.02.13	határidős	vétel	25	USD	részvény index
2013.02.04	2013.03.18	határidős	vétel	20	EUR	részvény index
2013.02.04	2013.03.20	határidős	vétel	1 000	USD	részvény index
2013.02.06	2013.03.18	határidős	eladás	20	EUR	részvény index
2013.02.06	2013.02.13	határidős	eladás	25	USD	részvény index
2013.02.06	2013.03.20	határidős	vétel	1 000	USD	részvény index
2013.02.07	2013.02.11	határidős	vétel	200 000	EUR	deviza
2013.02.07	2013.02.11	határidős	vétel	150 000	EUR	deviza
2013.02.07	2013.03.14	határidős	eladás	350 000	EUR	deviza
2013.02.15	2013.03.20	határidős	vétel	1 000	USD	részvény index
2013.02.22	2013.03.15	határidős	vétel	100	USD	részvény index
2013.02.26	2013.03.20	határidős	eladás	1 000	USD	részvény index
2013.02.26	2013.03.20	határidős	eladás	1 000	USD	részvény index
2013.02.26	2013.03.20	határidős	eladás	1 000	USD	részvény index
2013.03.01	2013.03.15	határidős	eladás	100	USD	részvény index
2013.03.01	2013.03.15	határidős	eladás	100	USD	részvény index
2013.03.05	2013.03.15	határidős	eladás	100	USD	részvény index
2013.03.06	2013.03.15	határidős	vétel	100	USD	részvény index
2013.03.08	2013.06.21	határidős	eladás	100	USD	részvény index
2013.03.12	2013.03.14	határidős	vétel	350 000	EUR	deviza
2013.03.12	2013.04.18	határidős	eladás	450 000	EUR	deviza
2013.03.14	2013.03.15	határidős	vétel	100	USD	részvény index
2013.03.14	2013.06.21	határidős	eladás	100	USD	részvény index
2013.03.21	2013.06.24	határidős	eladás	50	EUR	részvény index
2013.03.27	2013.06.24	határidős	vétel	50	EUR	részvény index
2013.04.09	2013.06.24	határidős	eladás	50	EUR	részvény index
2013.04.10	2013.06.21	határidős	vétel	100	USD	részvény index
2013.04.10	2013.06.21	határidős	vétel	100	USD	részvény index
2013.04.10	2013.06.24	határidős	vétel	50	EUR	részvény index
2013.04.11	2013.04.15	határidős	vétel	450 000	EUR	deviza
2013.04.11	2013.05.28	határidős	eladás	450 000	EUR	deviza
2013.04.11	2013.05.28	határidős	eladás	550 000	EUR	deviza
2013.04.17	2013.06.21	határidős	eladás	100	USD	részvény index
2013.04.17	2013.06.21	határidős	eladás	150	USD	részvény index
2013.04.22	2013.06.21	határidős	eladás	100	USD	részvény index
2013.04.23	2013.06.21	határidős	eladás	100	USD	részvény index
2013.04.30	2013.05.28	határidős	vétel	200 000	EUR	deviza
2013.05.03	2013.06.21	határidős	vétel	100	USD	részvény index
2013.05.03	2013.06.21	határidős	vétel	150	USD	részvény index
2013.05.03	2013.06.21	határidős	vétel	100	USD	részvény index
2013.05.03	2013.06.21	határidős	vétel	100	USD	részvény index
2013.05.21	2013.06.21	határidős	eladás	50	USD	részvény index

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2013.05.24	2013.05.28	határidős	vétel	800 000	EUR	deviza
2013.05.24	2013.06.28	határidős	eladás	800 000	EUR	deviza
2013.05.24	2013.06.21	határidős	eladás	50	USD	részvény index
2013.06.03	2013.12.20	határidős	eladás	500	HUF	részvény index
2013.06.05	2013.09.20	határidős	eladás	50	USD	részvény index
2013.06.10	2013.09.20	határidős	eladás	100	USD	részvény index
2013.06.13	2013.06.21	határidős	vétel	50	USD	részvény index
2013.06.13	2013.06.21	határidős	vétel	50	USD	részvény index
2013.06.13	2013.09.20	határidős	vétel	150	USD	részvény index
2013.06.14	2013.09.20	határidős	eladás	350	USD	részvény index
2013.06.24	2013.09.20	határidős	vétel	350	USD	részvény index
2013.06.25	2013.09.20	határidős	eladás	150	USD	részvény index
2013.06.26	2013.12.20	határidős	eladás	500	HUF	részvény index
2013.07.31	2013.09.20	határidős	eladás	250	USD	részvény index
2013.08.07	2013.09.23	határidős	eladás	70	EUR	részvény index
2013.08.14	2013.09.23	határidős	vétel	70	EUR	részvény index
2013.08.23	2013.09.20	határidős	vétel	400	USD	részvény index
2013.11.08	2013.12.20	határidős	vétel	1 000	HUF	részvény index
2013.12.04	2014.03.21	határidős	eladás	25	EUR	részvény index
2013.12.04	2014.03.21	határidős	eladás	20	EUR	részvény index

Nyitott pozíció 2013. év végén

Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Aktuális névérték	Deviza	Mögöttes termék
2014.03.21	határidős	eladás	25	EUR	részvény index
2014.03.21	határidős	eladás	20	EUR	részvény index

Az Alapkezelő származtatott ügyleteket egyrészt az Alap devizakitettségének fedezésére használta másrészt egyéb származtatott ügyleteken keresztül rövidebb távú spekulatív pozíciókat is felvett. Vagyis a portfólióba deviza (jellemzősen EURHUF és USDHUF) ügyletek és likvid index futures-ök egyaránt 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 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 kamatok/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 magányugdíjpénztári 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%
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

A nemzetközi kötvénypiac

A nemzetközi kötvénypiacok tekintetében (is) azok a hírek voltak az elsődleges hatótényezők, melyek az amerikai központi banknak számító FED quantitative easing 3 (QE3) programjáról szóltak. Ismeretes, hogy a FED 85 milliárdos havi állampapír vásárlásaival jelentős likviditásbőséget biztosított a pénz- és kötvénypiacok számára, melynek hatásai azonnal megjelentek világszerte. A QE3 2012. szeptember 13.-án indult el, és a szűkítésére vonatkozó utalásokról szóló tudósítások először 2013 májusában jelentek meg. A programmal kapcsolatos május végi hírekre igen érzékenyen reagáltak a kamatozóeszközök piacai: a korábban menekülő instrumentumoknak számító amerikai és német papírok elvárt hozama jelentős emelkedést produkáltak, és a fejlődő kötvénypiacokon is erőteljes korrekció vette kezdetét. A következő hetekben masszív tőkekiáramlás következett be a kötvényalapokból világszerte, és valamennyi kötvényszegmensben gyengülés volt tapasztalható. A vállalati kötvényszegmensben és a fejlődő piaci állampapírpiacokon a gyengülés fokozottabb volt.

A nemzetközi kötvénypiacon a 2013-as év első felében az általános tendencia az volt, hogy míg a fejlett országok hozamgörbéi meredekebbé váltak, azaz jelentősebb különbség lett a rövid és a hosszabb papírok elvárthozamai között, míg a feltörekvő piacok esetén a fordítottja játszódott le. A fejlődő piacok esetén (többek között hazánk esetében is), egyre kisebbé vált a hosszabb futamidejű papírok elvárthozam előnye. Az év első napjaitól jelenlévő kettőség azért volt megfigyelhető, mivel a fejlett piacok hozamai már korábban 0% körül alakultak ki és nem tudtak jelentősen tovább mérséklődni, ezért a világban meglévő rengeteg likviditás a fejlődő piacokon lévő magasabb hozamszinteket kezdte el keresni. Ezért volt megfigyelhető az is, hogy a gyenge makragazdasági környezet ellenére is masszívan tudtak erősödni az európai feltörekvő piacok kötvényei.

Az év második felében viszont alapjaiban változtak meg a trendek. A változás kiindulópontja egyértelműen a május végi FED bejelentés volt. A QE csökkentésének folyamatát a piacon csak „tapering”-nek nevezték el. A „tapering” meglebegtetésének következtében a korábbi trendek éles fordulatot vettek, annak ellenére, hogy a mennyiségi lazításon még ténylegesen nem csökkentettek. Az év további részében az volt fókuszban, hogy ez a folyamat mikor fog elindulni. A FED végül decemberben döntött arról, hogy 2014 januárjában elkezdje csökkenteni a QE3-at, de a nemzetközi kötvények elvárt hozamai már jóval korábban reagáltak, így a fenti hír a kötvénypiacokon már nagyobb reakciót nem váltott ki. A fejlett gazdaságok esetében, ha összehasonlítjuk az USA, az EU és Japán finanszírozási feltételeit, akkor megállapítható, hogy a kötvények elvárthozamai eltérően mozogtak. A május végi bejelentéstől kezdődően az Amerikai 10 éves papír elvárthozama trendszerűen növekedni kezdett, hasonlóan a német és a francia 10 éves papír hozamaihoz képest, míg a japán hozamok ez idő alatt csökkentek, ami a helyi likviditásbőséget okozó programnak volt köszönhető. Európa periferiáján lévő országok (Olaszo., Spanyolo.) hosszabb futamidejű papírjainál az év végére a hozamemelkedés helyett inkább a stagnálás volt megfigyelhető. Ugyan ezeknél is május végétől hozamemelkedés következett be, de a javuló gazdasági adataiknak köszönhetően korrigáltak az év végére.

A közép-európai régióban egyértelműen romlottak a finanszírozási feltételek a bejelentés következtében és utána is ezen a magasabb szinten ragadtak. A feltörekvő országok közül pedig Törökországban és Oroszországban a helyi hatásoknak köszönhetően ez a romlás még nagyobb mértékű volt.

Japánból is kedvező hírek érkeztek a kötvénypiacok szempontjából, hiszen a szigetország központi bankjának számító Bank Of Japan (BoJ) is bejelentette a saját monetáris lazítást jelentő programját. A program célja elsődlegesen az volt, hogy inflációt gerjessen az ázsiai ország gazdaságában, és érdemi növekedést tudjanak elérni a GDP esetében. A célok közül az infláció növelésében értek el eredményt, hiszen az év folyamán az inflációt növekedésnek indult, azonban a GDP növekedési üteme folyamatosan csökkent az év során. A kérdés az, hogy ez a program mennyit tud majd segíteni az ország gazdaságán, ha nem tud növekedni a GDP bővülésének üteme.

A hazai és régiós részvénytőkepiac

Az amerikai jegybanknak számító FED monetáris lazítást jelentő programjának, a QE3-nak a pozitív hatása ennek a térségnek a kötvénypiacát befolyásolta inkább, a részvénytőkepiacig kevésbé ért el. Sőt, a május végi FED bejelentés, amely a program csökkentésének lehetőségéről szólt, alapvetően mindegyik régiós részvénytőkepiacra negatívan hatott, és az év végéhez közeledve sem tudtak komolyabb

pozitív teljesítmény elérésére. A hazai részvényindex az év első felében relatíve jó teljesítményt tudott felmutatni régiós összehasonlításban, hiszen a BUX index 4,68%-kal tudta növelni az értékét, míg a lengyel vagy éppen a cseh részvényindex 10%-nál is többet veszített az értékéből. A nemzetközi összehasonlításban a régióban a legjobb teljesítményt nyújtó BUX-nak az eredménye sem volt elegendő ahhoz, hogy a megközelítse az amerikai részvény piacok szárnyaló teljesítményét. A második félévben a régiós társaink részvényindexei (cseh és a lengyel) jóval kedvezőbb teljesítményt tudtak lerakni asztalra, mint a BUX index. Ez a kiemelkedő második féléves teljesítmény sem tudta eltörölni az első félévben összeszedett hátrányukat a magyar részvényindexhez képest, így a hazai index a régióban felülteljesítő részvényindexé vált az év során. Az átlagos régiós teljesítményt kifejező, az euróban denominált CETOP20 index egy év alatt közel tíz százalékot veszített az értékéből.

Az országspecifikus események közül érdemes kiemelni azt, hogy hazánkban a Magyar Nemzeti Bank új elnöke (Matolcsy György) április elején hirdette meg a Növekedési Hitel Programot melynek célja, hogy a gazdasági növekedést elősegítse. A magyar gazdaságról alapvetően pozitív hírek érkeztek a 2013-as év folyamán, hiszen az év során megjelenő GDP adatok folyamatosan pozitív meglepetést okoztak és növekedésbe váltottak. Az év végi kimutatásokból kiderült, hogy a magyar GDP-t leginkább az uniós és állami forrásokból megvalósuló beruházások felpörgetése és a kifejezetten kedvező időjárásnak köszönhető jó mezőgazdasági teljesítmény segítette. A magyar gazdaság növekedése végül 1,1%-os lett a 2013-as év során. Az infláció szintje egyre alacsonyabb szinteken alakult az év folyamán. Az átlagos áremelkedés a 2012 decemberi 5%-os növekedési ütemhez képest (év/év), egy évvel később 2013. decemberében már csak 0,4%-on alakult. Az alacsony inflációs adatban jelentős szerepet játszott a kormány „rezsicsökkentő” lépései, amelyek mesterségesen tartották alacsonyan az értékeket. Az alacsonyan tartott infláció viszont segíthette a hazai kiskereskedelmet, ami az év első néhány hónapjában jelentősen javult, hiszen a januári csökkenést követően júniusig minden hónapban nőtt a volumene, viszont júniusban újra mérséklődött, viszont az év utolsó negyedévére újra felpörgött.

A hazai fizetőeszköz árában nagy mozgás nem volt sem az euróhoz, sem az amerikai dollárhoz viszonyítva. 15 Ft-os sávban mozgott az árfolyam az első félévben, majd ez a mozgástér beszűkült az év második felére és egy kis gyengüléssel zárta az évet mind a két fent nevezett devizához képest.

A régióban a 2013-as évben a cseh gazdaságnak az utolsó negyedévben sikerült kikerülnie a recesszióból, hiszen az év első egyharmadában a gazdaság teljesítményéről folyamatos zsigorodást jelentő adatok érkeztek. Az utolsó negyedévben egy évre visszatekintve 0,8%-kal nőtt a cseh gazdaság.

A lengyel gazdaság teljesítménye lényegesen jobb, mint a fent említett cseh teljesítmény, hiszen 2013-ban a lengyel GDP negyedik negyedéves adatát viszonyítva az előző év azonos időszakához megállapítható, hogy 2%-kal nőtt. A lengyel infláció, hasonlóan a magyarhoz igen alacsony értéket mutatott, hiszen az év utolsó hónapjában publikáltak szerint 0,7% volt a szintje. A lengyel nemzeti bank inflációs célsávja 1,5-3,5% között mozog.

A régiós piacokon megállapítható, hogy a fent tárgyalt három gazdaság esetében javuló GDP adatokat hozott a 2013-as év, de még nem olyan meggyőzőeket, hogy a régiós részvény piacok hasonló teljesítményt nyújtsanak, mint a fejlett piacok indexei, tehát elmondható, hogy a régió részvényindexei jelentősen alulteljesítettek a fejlett piacok indexeihez képest a 2013-as év folyamán.

	BUX Ft	RTS \$	PX Czk	WIG20 Plz	MXMU* \$	CETOP20 €
2013. Q1	-1,74%	-4,38%	-7,30%	-8,24%	-2,68%	-10,63%
2013. Q2	6,53%	-12,64%	-8,79%	-5,25%	-11,14%	-6,77%
2013. H1	4,68%	-16,47%	-15,45%	-13,06%	-13,52%	-16,68%
2013. Q3	-1,90%	11,53%	9,03%	6,50%	8,86%	6,79%
2013. Q4	-0,53%	1,42%	3,28%	0,40%	-1,80%	1,20%
2013. H2	-2,42%	13,12%	12,61%	6,92%	6,91%	8,07%
2013. év	2,15%	-5,52%	-4,78%	-7,05%	-7,55%	-9,96%

*MXMU: MSCI Emerging Europe Részvény Index

forrás: Bloomberg

A nemzetközi részvény piac

Az erősödő globális kockázatvállalási kedv és emelkedő részvényárak jellemezték 2013 első negyedévét. Az FED folytatta kötvényvásárlási programját, melynek során jelentős mennyiségű likviditást pumpált a piacokra.

A globális növekedési kilátások javulása differenciált maradt. Az USA gazdasági teljesítménye folytatta a felívelést. A költségvetési megszorítások negatív reálgazdasági hatásai még nem mutatkoztak meg az első negyedévben, annak ellenére, hogy a januártól életbe lépő adó- és járulékemelések hatására visszaestek a lakossági jövedelmek. A januárban publikált, az előző negyedévről szóló jelentésekben a vállalati profitok emelkedtek, és a gyorsjelentések során a cégek javították előretekintő várakozásaikat is. Az amerikai gazdasággal ellentétben az európai az első negyedévben sem tudott erőre kapni. A drasztikus megszorítások jelentős növekedési áldozattal járnak, és a kilátások tekintetében is csak mérsékelt javulás volt tapasztalható. Az első negyedév során újból és újból felerősödtek a politikai-gazdaságpolitikai jellegű kockázatok (példának okáért az olasz parlamenti választások utáni patthelyzet).

A második negyedév első felében optimizmus és erősödő vételi kedv jellemezte a globális kötvény- és részvényt piacokat továbbra is. A gazdasági növekedéssel kapcsolatos várakozások javultak, a likviditásbőség adott volt, mellyel továbbra is nyomott szinteken tartotta a hozamokat. Mindemellett a japán jegybank monetáris lazítást jelentő programjáról kiderült, hogy a szigetország esetében a részvény eszközösztálya is kiterjed. A tőzsdei árfolyamok szárnyaltak, a kötvénypiacok erősödtek.

A globális fordulat május végén következett be, amikor a FED elnöke jelezte, hogy már idén elkezdhetik kötvényvásárlási programjuk csökkentését, mellyel szűkítenék a piaci likviditás mennyiségét. A részvényt piacokra a negyedév utolsó hónapja során gyűrűződtek át a negatív hatások. A gyengülő makrogazdasági kilátások és a kínai bankközi piacokon bekövetkező likviditásszűkülés tovább erősítették a pesszimista hangulatot. A fejlődő piacok teljesítménye gyenge volt a negyedév során, elsősorban a kínai növekedési aggodalmak, a bankközi likviditási problémák és az árnyékbankrendszerrel kapcsolatos kockázatok felerősödése miatt. A zuhanó nyersanyagárak miatt gyengén teljesített az orosz és brazil tőzsde is. A feltörekvő piacok közül az év első néhány hónapjában még vezető török részvényt piac is nagy veszteségeket könyvelt el a második negyedévben. Az esés okai elsősorban a helyi politikai feszültségeknek köszönhetőek.

A piacok szempontjából az év harmadik negyedévében is fontos kérdés maradt az, hogy az Amerikából érkező likviditásbőséget mikor kezdi el szűkíteni a FED. Augusztusban megerősödtek azok a vélemények, hogy a likviditásbőséget biztosító QE3 programot csökkenteni fogják, amely várakozás enyhe árfolyamcsökkenéssel járt a fejlett részvényt piacokon (a vállalati jelentések által támogatott júliusi igen kedvező hónap után). A FED azonban meglepte a piacokat és úgy döntött, hogy egyelőre nem változtat a kötvényvásárlások mértékén. Mindeközben Európából is egyre jobb makroszámok láttak napvilágot, így szeptemberben ismét emelkedni kezdtek az árak az amerikai és a nyugat-európai részvényt piacokon egyaránt. A tőkeáramlást tekintve folytatódott a korábbi hónapok tendenciája és a befektetők az európai részvényt piacokat favorizálták. Az optimizmus felerősödését a geopolitikai ill. politikai kockázatok kiárazódása is segítette, ugyanis a szíriai konfliktust diplomáciai úton sikerült rendezni és az akkori német parlamenti választások sem okoztak meglepetést.

Amerikában a laza monetáris politikai szemlélet az egész évben megtette a hatását. A gazdaság növekedése elindult, a tőzsdeindexek nemcsak a negyedik negyedévben de a teljes év során kiemelkedő mértékben emelkedtek. A FED QE3 program kivezetési lépéssorozatának a teljes évi kommunikációja jól sikerült, amivel elkerülték a piaci turbulenciákat.

Az Európa Központi Bank az amerikai és a japán példától eltérő módon, a fentiekhez hasonló program bevezetését nem helyezte kilátásba 2013-ban, azonban az alapkamat mérséklésével és a kommunikációjában többször is jelezte, hogy ő is elkötelezett a laza monetáris politika mellett. Az európai átlaghoz képest a német gazdaságból érkeztek jobb eredmények, így a német tőzsdeindex is nagyobb növekedést tudott felmutatni, mint az öreg kontinens átlagát reprezentáló EUROSTXX50 index.

Az egész év jelentős eseménye volt a Japán jegybank pénznyomtatási programja, amely jelentősen gyengítette a szigetország valutáját (az év végére a jen több mint 20%-kal lett gyengébb az amerikai dollárhoz, és 25%-kal az euróhoz képest). A jen leértékelődésével a japán exportra termelő cégek jelentős versenyelőnyre tehetnek szert, így a japán gazdaság kilátásai javultak. A szigetország tőzsdeindexe is jelentős befektetői optimizmusról tanúskodott, hiszen egy év alatt közel 60%-os növekedést produkált, igaz a saját devizában mérve.

A főbb fejlett piaci részvényindexek változása (saját devizában):

	DOW	S&P500	NASDAQ	EUROSTXX50	DAX	NIKKEI225
2013. Q1	11,25%	10,03%	5,93%	-0,45%	2,40%	19,27%
2013. Q2	2,27%	2,36%	3,23%	-0,82%	2,10%	10,32%
2013. H1	13,78%	12,63%	9,35%	-1,26%	4,56%	31,57%
2013. Q3	1,48%	4,69%	10,61%	11,16%	7,98%	5,69%
2013. Q4	9,56%	9,92%	11,62%	7,46%	11,14%	12,70%

2013. H2	11,18%	15,07%	23,45%	19,46%	20,01%	19,11%
2013. év	26,50%	29,60%	34,99%	17,95%	25,48%	56,72%

DOW, S&P500, Nasdaq: USA, EUROSTOXX50: Eurozóna, DAX: Németország, NIKKEI225: Japán

forrás: Bloomberg

Az áru piacok

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

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

2. A 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.

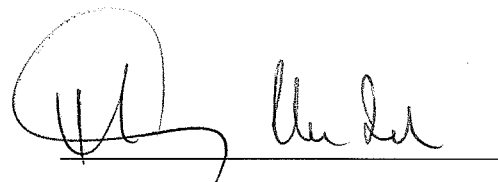
3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseiben 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