



RSM DTM Audit
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Index Prémium
Származtatott Alap
2014. évi éves beszámolójához**

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés



Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap mellékelt 2014. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2014. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 1.466.558 E Ft, tárgyévi eredménye 30.012 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 beszámolónak 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 Könyvvizsgálói 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 könyvvizsgálói 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 könyvvizsgálói 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 könyvvizsgálói 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 2014. 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 2014. évi éves beszámolójához kapcsolódó, 2014. december 31-i fordulónapra vonatkozó üzleti jelentésének a vizsgálatát.

A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvényben és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) Kormányrendeletben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért. A mi felelősségünk az üzleti jelentés és az ugyanazon üzleti évre vonatkozó éves beszámoló összhangjának megítélése. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, a gazdálkodó nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

Véleményünk szerint a Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap 2014. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap 2014. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

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

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 2013. december 31.	eFt 2014. 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	885 247	1 454 095
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	855 504	1 301 522
1 Értékpapírok	840 694	1 293 515
2 Értékpapírok értékkülönbözete	14 810	8 007
a kamatokból, osztalékból	3 110	1 466
b egyéb	11 700	6 541
III. Pénzeszközök	29 743	152 573
1 Pénzeszközök	29 743	152 573
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	1	2
1 Aktív időbeli elhatárolás	1	2
2 Aktív időbeli elhatárolás ért.veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	-3 350	12 461
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	881 898	1 466 558
E / Saját tőke	880 526	1 464 775
I. Induló tőke	633 330	1 019 126
1 Kibocsátott bef. jegyek névértéke	4 510 417	5 004 897
2 Visszavásárolt bef. jegyek névértéke (-)	-3 877 087	-3 985 771
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	247 196	445 649
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	-102 721	56 712
2 Értékelési különbözet tartaléka	11 460	20 468
3 Előző évek eredménye	326 048	338 457
4 Üzleti év eredménye	12 409	30 012
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	964	1 273
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	964	1 273
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	408	510
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	881 898	1 466 558

Budapest, 2015. április 23.



Balogh András



Váradi Zoltán

az Alap képviselőjében

Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap

Eredménykimutatás	eFt	eFt
	2013.	2014.
I Pénzügyi műveletek bevétele	59 479	72 705
II Pénzügyi műveletek ráfordítása	37 824	29 644
III Egyéb bevételek	0	0
IV Működési költségek	9 246	13 049
V Egyéb ráfordítások	0	0
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	12 409	30 012

Budapest, 2015. április 23.


Balogh András


Váradi Zoltán

az Alap képviselőjében

Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap

Kiegészítő melléklet

a 2014. december 31-ével végződő évrre

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://alapok.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 képviselőjére jogosult:	Balogh András Váradai Zoltán	1028 Budapest, Kokárda u. 25. 1111 Budapest, Bartók Béla út 20.
Főforgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letételező:	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 Regisztrációs szám: 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 eközben 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 állampapírokba 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 kívánják 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 használt befektetési modellben, a befektetési periódus időtávjában, 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 bankbetétből, állampapírból, készpénzből, vállalati kötvényekből, alacsony kockázatot hordozó kollektív befektetési értékpapírokból állhat) és egy magas kockázatú eszközkomponensbe (mely fellelő piaci részvényekből, azokra szóló származékos eszközökből, fellelő piaci részvénykitettséggel 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: Sorozatosan kibocsátott, pénzkövetelésre szóló eszközök, amelyekkel a pénzpiacon kereskednek
5. Állampapírokra, illetve jegybank által kibocsátott értékpapírokra alapozott repo megállapodások
6. Látra szóló, 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. törvény (Szt.), a Tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. Törvény, illetve a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII.11). Kormányrendelet előírásai alapján és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti. Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, amelynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet és a cash-flow kimutatás.

Az Alap az ellenőrzés és önellenőrzés során megállapított, az előző év éves beszámolójában elkövetett jelentősebb összegű hibának tekinti azokat, amelyek meghaladják az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, illetve, ha a mérlegfőösszeg 2 százaléka nem haladja meg az 1 millió forintot, akkor 1 millió forint.

Az Alap főbb számviteli irányelveinek összefoglalását és az értékelési eljárásokat az alábbiakban mutatjuk be.

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

Az éves beszámoló magyar forintban készült és ezer forintban (eFt) került kimutatásra.

A mérlegkészítés dátuma: 2015. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

Az értékelési eljárásoknál - a Számviteli Tv., a Tőkepiaci Tv. és a kezelési szabályzatban leírtak alapján - az Alap Számviteli politikájában rögzítettek az irányadóak.

Az Alap az eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik. Az értékpapírok nem realizált árfolyam 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 Forgalmi 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 árfolyamadatok 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 Forgalmi tartási 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 árfolyamkötés 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 záróárfolyam 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 tőzsdéi 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 forintra 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.

Tőzsdéi származtatott ügyletek esetében a T napi nettó eszközérték kiszámítása során a T-1 napi nyitott tőzsdéi származékos pozíciókat az adott instrumentura közzétett T-1 napi hivatalos elszámoló óra 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.

Látra szóló betét (folyószámla)

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

Lekötött betét

A lekötött betétek összegét a T napig felhalmozott kamatok összegével meg kell növelni.

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 vételkor a megvásárolt kamatot bevétel csökkentő tényezőként számolja el az Alap. Az eladókör az eladott kamat bevételként jelentkezik. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményként számolja el az Alap 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 vevő, az adós minősítése alapján az

üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túli lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása 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 tartósan mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alap a valuta, devizakészleteket és a külföldi pénzürtékre 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
D150121	HUF	89 595	0	348	89 943
D150218	HUF	99 648	0	178	99 826
D150225	HUF	74 723	0	126	74 849
D150401	HUF	166 091	0	1 696	167 787
D150527	HUF	166 140	0	2 910	169 050
D150722	HUF	40 390	0	266	40 656
D150916	HUF	209 491	0	283	209 774
D151111	HUF	246 223	0	495	246 718
Összesen		1 092 301	0	6 302	1 098 603

B/ Államkötvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési Érték	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
2015/C MÁK	HUF	53 059	1 370	-1 081	53 348
2017/C MÁK	HUF	148 155	96	1 320	149 571
Összesen		201 214	1 466	239	202 919

Értékpapírok összesen **1 293 515** **1 466** **6 541** **1 301 522**

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 ügyleteihez a 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 ügyleteihez 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 lejáratokor 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 2014.év során 2.940 e Ft veszteség, míg a forward ügyletekből származó eredmény 7.789 e Ft nyereség.

Az Alap 2014.12.31-én a következő nyitott futures ügylettel nem rendelkezik.

Az Alap 2014.12.31-én az alábbi összegű és lejáratú nyitott határidős eladási illetve vételi ügyletekkel rendelkezik:

Megnevezés:	Devizanem / Partner	Típus	Kötési ár (HUF)	Szerződés szerinti		Lejárat
				összeg devizában	Piaci érték (HUF)	
EUR150115FWD	EUR / Raiffeisen Bank	deviza eladási	104 445 600	336 000	-1 392 253	2015.01.15
USD150115FWD	USD / Raiffeisen Bank	deviza vételi	105 682 000	424 000	4 222 615	2015.01.15
USD150115FWD	USD / Raiffeisen Bank	deviza vételi	122 475 000	500 000	7 128 765	2015.01.15
USD150115FWD	USD / Raiffeisen Bank	deviza vételi	49 340 000	200 000	2 501 626	2015.01.15

A kötési árak a nullás számlaosztályban kerültek kimutatásra.

4.2. Pénzeszközök részletezése

Az Alap a devizás tételeinek átértékelési különbözetét a beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti, ennek összevont eredménye 2014-ben

3.467 e Ft árfolyamnyereség volt.

Pénzeszközök (adatok e Ft-ban)	2013.12.31	2014.12.31
Folyószámla HUF	10 337	44 486
Equilor EUR számla	18 235	98 639
Devizaszámla EUR	1 151	6 545
Devizaszámla USD	20	2 903
	29 743	152 573

4.3. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2013.12.31	2014.12.31
Folyószámla kamat elhatárolása	1	2
Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2013.12.31	2014.12.31
Mérlegvizsgálat	238	257
letétkezelési díj	92	153
Kéler díj	24	21
MNB felügyeleti díj	54	79
	408	510

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 megővására nem tett értékbeli ígéretet.

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (e Ft-ban)

	2013.	2014.
Kapott kamat értékpapírok	8 259	10 165
Folyószámlakamat	2 705	690
Kapott / járó osztalék	81	0
Futures ügyletek nyeresége	17 597	17 880
Értékpapír értékesítésből bevétel	18 740	29 444
Forward ügyletek nyeresége	10 628	10 635
Árfolyamkülönbözet	1 469	3 891
Összesen	59 479	72 705

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (e Ft-ban)

	2013.	2014.
Folyószámlakamat	2	0
Értékpapír értékesítésből ráfordítás	5 284	5 168
Futures ügyletek vesztesége	20 128	20 820
Forward ügyletek vesztesége	3 344	2 846
Árfolyamkülönbözet	9 066	810
Összesen	37 824	29 644

Egyéb bevételek, ráfordítások

Egyéb bevétel és egyéb ráfordítás sem 2013-ban sem 2014-ben nem volt.

A működési költségek részletezése (e Ft-ban)

	2013.	2014.
Bankforgalmi jutalék	11	1
Alapkezelő költsége	7 052	10 460
Letételező költsége	846	1 255
Értékpapír mozgatás költsége	144	41
Futures ügyletek díja	464	387
Kéler díj	121	176
Mérlegvizsgálat	432	468
MNB felügyeleti díj	176	261
Összesen	9 246	13 049

Rendkívüli eredmény részletezése

Rendkívüli bevételek és ráfordítások sem 2013-ban, sem 2014-ben nem voltak.

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

A saját tőke részletezése	2013.	eFt-ban 2014.
	december 31.	december 31.
I. Induló tőke	633 330	1 019 126
Kibocs. bef. jegyek névértéke	4 510 417	5 004 897
Viszavás. bef. jegyek névértéke	-3 877 087	-3 985 771
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	247 196	445 649
Viszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	-102 721	56 712
Értékelési különbözet tartaléka	11 460	20 468
Előző évek eredménye	326 046	338 457
Üzleti év eredménye	12 409	30 012
Saját tőke	880 526	1 464 775

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

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 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 különbség összege 16 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbség (eft-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 464 775	1 464 887	112
Különbség tételtesen:			
Értékpapírok	1 301 522	1 301 618	96
Származtatott ügyletek	12 461	12 454	-7
Folyószámla és lekötött betét	152 573	152 573	0
Követelések	2	9	7
Kötelezettségek	-1 783	-1 767	16

A NEE 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 a kamatozó értékpapírok esetén 96 eft, a folyószámla kamat esetén 7 e Ft.

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2013.	2014.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,38%	99,15%
3. Forgóeszközök és származtatott ügyletek az összes eszközökhöz	100,00%	100,00%
4. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,84%	99,88%
5. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ o HMK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ o 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, 2015. április 23.


Balogh András Váradi Zoltán
Az Alap képviseletében

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>1 466 558</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

99,15%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	1 454 097
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>1 466 558</u>

3. Forgóeszközök és származtatott ügyletek az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Származtatott ügyletek	-	1 466 556
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>1 466 558</u>

4. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,88%	Saját tőke	-	1 464 775
	<u>Források összesen</u>	-	<u>1 466 558</u>

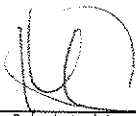
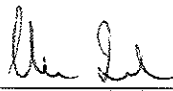
5. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>1 464 775</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>1 464 775</u>

Budapest, 2015. április 23.



 Balogh András } Váradi Zoltán
 Az Alap képviseletében

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2014.

I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban

0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban

11 266

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	
Bankforgalmi jutalék	1	0	1
Alapkezelő költsége	10 460	1 273	9 187
Letétkezelő költsége	1 255	153	1 102
Értékpapírmozgatás költsége	41	0	41
Futures ügyletek díja	387	0	387
Kéler díj	176	21	155
Mérlegvizsgálat	468	257	211
MNB felügyeleti díj	261	79	182
Össz:	13 049	1 783	11 266

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 1 464 775

eFt-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek		29 743		152 573	10,42%
lekötött betét		0		0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Államkötvény	78 858	41 893	0	202 919	13,85%
2014/D MÁK	0	41 893	0	0	0,00%
REPHUN140728	78 858	0	0	0	0,00%
2015/C MÁK	0	0	0	53 348	3,64%
2017/C MÁK	0	0	0	149 571	10,21%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Díszkont kincstárjegy	0	734 753	0	1 098 603	75,00%
D140305	0	34 988	0	0	0,00%
D140430	0	148 616	0	0	0,00%
D140625	0	266 352	0	0	0,00%
MNB140108	0	164 921	0	0	0,00%
MNB140115	0	119 876	0	0	0,00%
D150121	0	0	0	89 943	6,14%
D150218	0	0	0	99 826	6,82%
D150225	0	0	0	74 849	5,11%
D150401	0	0	0	167 787	11,45%
D150527	0	0	0	169 050	11,54%
D150722	0	0	0	40 656	2,78%
D150916	0	0	0	209 774	14,32%
D151111	0	0	0	246 718	16,84%
Futures ügyletek	-3 350	0	0	0	0,00%
GXH4 INDEX	-2 739	0	0	0	0,00%
VGH4 INDEX	-611	0	0	0	0,00%
VGH3 INDEX	0	0	0	0	0,00%
Forward ügyletek	0	0	0	12 461	0,85%
EUR150115FWD	0	0	0	-1 392	-0,10%
USD150115FWD	0	0	0	4 222	0,29%
USD150115FWD	0	0	0	7 129	0,49%
USD150115FWD	0	0	0	2 502	0,17%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Aktív időbeli elhatárolások	0	1	0	2	0,00%
Összesen	75 508	806 390	0	1 466 558	100,12%

Budapest, 2015. április 23.

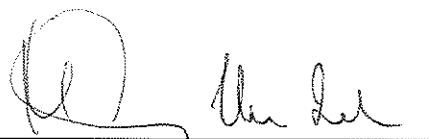

 Balogh András Váradi Zoltán
 Az Alap képviseletében

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2013. december 31.	e Ft-ban 2014. december 31.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	-8 729	-4 020
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-639	23 842
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-11 460	-20 468
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	11 460	20 468
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	586 527	424 549
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	-595 275	-452 821
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	717	309
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	31	-1
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-90	102
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)	-573 479	-418 379
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-3 623 021	-4 299 916
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	3 029 979	3 875 367
19. Kapott hozamok +	19 563	6 170
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)	547 218	545 229
20. Befektetési jegy kibocsátás +	428 742	494 480
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	118 476	50 749
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hítel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hítel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hítel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (±II±III. sorok) ±	-34 990	122 830

Budapest, 2015. április 23.


 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 (I):	2014.12.31
Saját tőke (Ft):	1 464 887 208
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,437396
Darabszám:	1 019 125 359

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

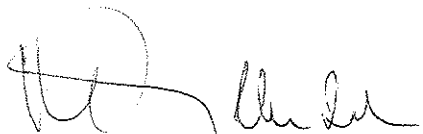
ezer Forint

I.	KÖTELEZTETTSÉGEK			Összeg/Érték (e Ft)	%
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidó		
				Összeg/Érték (e Ft)	%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-1 767	100
	Alapkezelői díj miatt			-1 474	83,42
	Letétkezelői díj miatt			-177	10,02
	Bizományosi díj miatt			0	0
	Forgalm. ktg. miatt			0	0
	Közzeleteli ktg. miatt			0	0
	Reklám ktg. miatt			0	0
	Költségment elszámolt egyéb tétel miatt			-116	6,56
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0
I/3.	Céltartalékok (összes):				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):				
	Kötelezettségek összesen:			-1 767	100

II.	ESZKOZOK			Összeg/Érték (e Ft)	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			152 573	10,41	
		EQUILOR ZRT / EUR		98 639	6,73	
		Raiffeisen Bank / EUR		6 545	0,45	
		Raiffeisen Bank / HUF		44 486	3,03	
		Raiffeisen Bank / USD		2 903	0,20	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			0	0	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidó	0	0	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű			0	0	
		Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték (e Ft)	%
II/4.	Értékpapírok (összes):			1 301 618	88,74	
II/4.1.	Állampapírok (összes):			1 301 618	88,74	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			203 016	13,84	
		2015/C Magyar Államkötvény	HUF	50 000	3,64	
		2017/C Magyar Államkötvény	HUF	150 000	10,20	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			1 098 602	74,9	
		D150121	HUF	90 000	6,13	
		D150218	HUF	100 000	6,81	
		D150225	HUF	75 000	5,10	
		D150401	HUF	168 360	11,44	
		D150527	HUF	170 000	11,53	
		D150722	HUF	41 000	2,77	
		D150916	HUF	212 000	14,30	

	D151111	HUF	250 000	246 718	16,82
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép.			0	0
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb			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.	Jelzálogievek (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.	Körpótlási jegy (összes):			0	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			9	0
	RIPA EUR Folyószámla			0	0
	RIPA HUF Folyószámla			9	0
	RIPA USD Folyószámla			0	0
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			12 454	0,85
	EUR150115FWD			-1 397	-0,1
	USD150115FWD			4 222	0,29
	USD150115FWD			2 501	0,17
	USD150115FWD			7 128	0,49
	Eszközök összesen:			1 466 654	100

Budapest, 2015. április 23.


 Balogh András Váradi Zoltán
 az Alap képviselőjében

*Raiffeisen Index Prémium
Származtatott Alap*
Üzleti jelentés 2014.

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.
Élszámlolás 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
2014.12.31	3,37%	1,437635 Ft	1 465 230 943 Ft	-
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. Vagyongkimutatás

BEFEKTETÉSI 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
Különbözet tételesen:			
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.

**BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2015.01.05.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				1 301 618 382	88,85
2015/C MÁK	HUF	HU0000402581	50 000 000	53 401 200	3,65
2017/C MÁK	HUF	HU0000402821	150 000 000	149 614 950	10,21
D150121	HUF	HU0000519848	90 000 000	89 942 850	6,14
D150218	HUF	HU0000520259	100 000 000	99 825 500	6,81
D150225	HUF	HU0000520267	75 000 000	74 848 350	5,11
D150401	HUF	HU0000519921	168 360 000	167 786 903	11,45
D150527	HUF	HU0000520002	170 000 000	169 049 870	11,54
D150722	HUF	HU0000520085	41 000 000	40 656 297	2,78
D150916	HUF	HU0000520168	212 000 000	209 774 212	14,32
D151111	HUF	HU0000520242	250 000 000	246 718 250	16,84
Banki egyenlegek				152 582 477	10,42
Folyószámla - EUR	EUR			105 184 139	7,18
Folyószámla - HUF	HUF			44 495 186	3,04
Folyószámla - USD	USD			2 903 152	0,20
Követelések				13 850 627	0,95
Határidős ügyletek				13 850 627	0,95
Összes eszköz				1 468 051 486	100,22
Kötelezettségek				-3 164 278	-0,22
Egyéb kötelezettségek				-1 767 218	-0,12
Határidős ügyletek				-1 397 060	-0,10
Nettó eszközérték				1 464 887 208 HUF	
Unitok száma				1 019 125 359	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,437396 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 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 különbszet összege 16 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbszet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 464 775	1 464 887	112

Különbszet tétellesen:

Értékpapírok	1 301 522	1 301 618	96
Származtatott ügyletek	12 461	12 454	-7
Folyószámla és lekötött betét	152 573	152 573	0
Követelések	2	9	7
Kötelezettségek	-1 783	-1 767	16

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 a kamatozó értékpapírok esetén 96 eFt, a folyószámla kamat esetén 7 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	633 329 394
2014. évben eladott befektetési jegyek	494 479 414
2014. évben visszaváltott befektetési jegyek	108 683 449
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2015.01.05-én	1 019 125 359
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2015.01.05-én	1 464 887 208
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.01.05-én	1,437396

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				0	0,00
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				1 301 618 382	88,85
2015/C MÁK	HUF	HU0000402581	50 000 000	53 401 200	3,65
2017/C MÁK	HUF	HU0000402821	150 000 000	149 614 950	10,21
D150121	HUF	HU0000519848	90 000 000	89 942 850	6,14
D150218	HUF	HU0000520259	100 000 000	99 825 500	6,81
D150225	HUF	HU0000520267	75 000 000	74 848 350	5,11
D150401	HUF	HU0000519921	168 360 000	167 786 903	11,45
D150527	HUF	HU0000520002	170 000 000	169 049 870	11,54
D150722	HUF	HU0000520085	41 000 000	40 656 297	2,78
D150916	HUF	HU0000520168	212 000 000	209 774 212	14,32
D151111	HUF	HU0000520242	250 000 000	246 718 250	16,84
Nettó eszközérték				1 464 887 208	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 2014-ben származtatott ügyletekben (főként likvid, tőzsdei határidős ügyletek, valamint OTC deviza forwardok) kötött üzletekkel kívánt addicionális hozamot generálni. A pozíciókat jellemzően néhány hetes, hónapos időtávon tartottuk. Az Alap részvényekbe csak egyszer fektetett az év során, magyar blue-chip papírokat vásárolt árfolyam emelkedésre játszva (Magyar Telekom, MOL és OTP részvények). A diszkontkincstárjegyek mellett csak változó kamatozású magyar állampapírokba fektetett az Alap (2015/C és 2017/C). A fejlett (európai, amerikai) részvénypiacokra szóló határidős ügyletek mellett (ES, GX, VG) csak 2015 decemberi BUX határidős ügylet szerepelt csak az alkalmazott instrumentumok között, ami a részvényindexeket illeti. Az év során sikerrel fektettünk árupiaci származékos ügyletekbe (tőzsdei futures-ökbe). Három devizakeresztben mozgott az Alap (EURHUF, USDHUF, EURUSD), amelyeket nemcsak spekulatív céllal kereskedett, hanem fedezeti jelleggel is tartotta ezeket. Az alap eszközeit jellemzően diszkont kincstárjegyben, illetve jegybanki 2-hetes (likviditási) kötvényekben tartotta az Alap.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

2014	Nagyságrend: eFt
Pénzügyi műveletek bevételei	72 705
Kapott kamat értékpapírok	10 165
Folyószámlakamat	690
Kapott / járó osztalék	0
Futures ügyletek nyeresége	17 880
Értékpapír értékesítésből bevétel	29 444
Forward ügyletek nyeresége	10 635
Kapott kamat pénzüint-től	
Árfolyamkülönbözet	3 891
Pénzügyi műveletek ráfordításai	29 644
Folyószámlakamat	0
Értékpapír értékesítésből ráfordítás	5 168
Futures ügyletek vesztesége	20 820
Forward ügyletek vesztesége	2 846
Árfolyamkülönbözet	810
Egyéb bevételek	0
Egyéb bevételek	0
A működési költségek	13 049
Bankforgalmi jutalék	1
Alapkezelő költsége	10 460
Letétkézelő költsége	1 255
Értékpapír mozgatás költsége	41
Futures ügyletek díja	387
Keler díj	176
Mérlegvizsgálat	468
Könyvvizetés	0
MNB felügyeleti díj	261
Egyéb ráfordítások	0
Egyéb ráfordítások	0
Rendkívüli bevételek	0
Rendkívüli ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	30 012
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	30 012
Értékpapírok értékülönbözete	8 007
<i>Államkötvények</i>	<i>1 705</i>
- kamatokból, osztalékból	1 466
- egyéb	239
<i>Diszkont kincstárjegyek</i>	<i>6 302</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	6 302

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	29 743		152 573		10,42%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Államkötvény	78 858	41 893	0	202 919	13,85%
2014/D MÁK	0	41 893	0	0	0,00%
REPHUN140728	78 858	0	0	0	0,00%
2015/C MÁK	0	0	0	53 348	3,64%
2017/C MÁK	0	0	0	149 571	10,21%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Diszkont kincstárjegy	0	734 753	0	1 098 603	75,00%
D140305	0	34 988	0	0	0,00%
D140430	0	148 616	0	0	0,00%
D140625	0	266 352	0	0	0,00%
MNB140108	0	164 921	0	0	0,00%
MNB140115	0	119 876	0	0	0,00%
D150121	0	0	0	89 943	6,14%
D150218	0	0	0	99 826	6,82%
D150225	0	0	0	74 849	5,11%
D150401	0	0	0	167 787	11,45%
D150527	0	0	0	169 050	11,54%
D150722	0	0	0	40 656	2,78%
D150916	0	0	0	209 774	14,32%
D151111	0	0	0	246 718	16,84%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Futures ügyletek	-3 350	0	0	0	0,00%
GXH4 INDEX	-2 739	0	0	0	0,00%
VGH4 INDEX	-611	0	0	0	0,00%
VGH3 INDEX	0	0	0	0	0,00%
Forward ügyletek	0	0	0	12 461	0,85%
EUR150115FWD	0	0	0	-1 392	-0,10%
USD150115FWD	0	0	0	4 222	0,29%
USD150115FWD	0	0	0	7 129	0,49%
USD150115FWD	0	0	0	2 502	0,17%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Aktív időbeli elhatárolások	0	1	0	2	0,00%
Összesen	75 508	806 390	0	1 466 558	100,12%

VI. Származtatott ügyletek

2014. évi kötött ügyletek

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2014.01.07	2014.03.21	határidős	vétel	25	EUR	részvény index
2014.01.07	2014.03.21	határidős	vétel	20	EUR	részvény index
2014.01.09	2014.12.19	határidős	vétel	1 510	HUF	részvény index
2014.02.18	2014.12.19	határidős	eladás	1 510	HUF	részvény index
2014.02.19	2014.05.07	határidős	vétel	400 000	USD	deviza
2014.02.20	2014.05.07	határidős	eladás	100 000	USD	deviza
2014.04.02	2014.06.20	határidős	vétel	200	USD	részvény index
2014.05.06	2014.05.07	határidős	eladás	300 000	USD	deviza
2014.05.06	2014.08.06	határidős	vétel	300 000	USD	deviza
2014.05.19	2014.06.20	határidős	eladás	100	EUR	részvény index
2014.06.17	2014.06.20	határidős	eladás	200	USD	részvény index
2014.06.17	2014.09.19	határidős	vétel	200	USD	részvény index
2014.06.17	2014.06.20	határidős	vétel	100	EUR	részvény index
2014.06.17	2014.09.19	határidős	eladás	100	EUR	részvény index
2014.06.19	2014.09.19	határidős	vétel	100	EUR	részvény index
2014.06.20	2014.08.06	határidős	eladás	100 000	EUR	deviza
2014.08.01	2014.09.19	határidős	eladás	100	USD	részvény index
2014.08.01	2014.09.19	határidős	eladás	25	EUR	részvény index
2014.08.01	2014.09.19	határidős	eladás	40	EUR	részvény index
2014.08.05	2014.08.06	határidős	eladás	300 000	USD	deviza
2014.08.05	2014.11.06	határidős	vétel	300 000	USD	deviza
2014.08.05	2014.11.06	határidős	eladás	100 000	EUR	deviza
2014.08.05	2014.08.06	határidős	vétel	100 000	EUR	deviza
2014.09.05	2014.12.19	határidős	vétel	150	USD	részvény index
2014.09.08	2014.09.19	határidős	vétel	30	EUR	részvény index
2014.09.08	2014.09.19	határidős	eladás	50	EUR	részvény index
2014.09.08	2014.12.19	határidős	vétel	250	USD	részvény index
2014.09.15	2014.12.19	határidős	vétel	100	USD	részvény index
2014.09.15	2014.09.19	határidős	eladás	100	USD	részvény index
2014.09.16	2014.09.19	határidős	vétel	10	EUR	részvény index
2014.09.16	2014.12.19	határidős	eladás	10	EUR	részvény index
2014.09.16	2014.09.19	határidős	vétel	75	EUR	részvény index
2014.09.16	2014.12.19	határidős	eladás	75	EUR	részvény index
2014.10.06	2014.11.06	határidős	eladás	236 000	EUR	deviza
2014.10.06	2014.12.19	határidős	vétel	10	EUR	részvény index
2014.10.06	2014.12.19	határidős	vétel	75	EUR	részvény index
2014.10.06	2014.12.19	határidős	eladás	500	USD	részvény index
2014.10.06	2015.04.30	határidős	eladás	100	USD	részvény index
2014.10.06	2015.05.14	határidős	eladás	1 000	USD	részvény index
2014.10.06	2015.03.17	határidős	eladás	10 000	USD	részvény index
2014.10.06	2015.03.17	határidős	eladás	100	USD	részvény index
2014.11.05	2014.11.06	határidős	vétel	236 000	EUR	deviza
2014.11.05	2015.01.15	határidős	eladás	336 000	EUR	deviza
2014.11.05	2014.11.06	határidős	vétel	100 000	EUR	deviza
2014.11.05	2014.11.06	határidős	eladás	300 000	USD	deviza
2014.11.05	2015.01.15	határidős	vétel	424 000	USD	deviza
2014.11.18	2015.03.17	határidős	vétel	10 000	USD	részvény index
2014.11.18	2015.03.17	határidős	vétel	100	USD	részvény index
2014.11.18	2015.04.30	határidős	vétel	100	USD	részvény index
2014.11.18	2015.05.14	határidős	vétel	1 000	USD	részvény index
2014.11.18	2015.01.15	határidős	vétel	500 000	USD	deviza
2014.11.28	2015.01.15	határidős	vétel	200 000	USD	deviza

Nyitott pozíció 2014. év végén

Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Aktuális névérték	Deviza	Mögöttes termék
2015.01.15	határidős	eladás	336 000	EUR	deviza
2015.01.15	határidős	vétel	424 000	USD	deviza
2015.01.15	határidős	vétel	500 000	USD	deviza
2015.01.15	határidős	vétel	200 000	USD	deviza

Az Alapkezelő kétfajta származtatott ügyletet kötött: egyrészt tőzsdei határidős pozíciókat jellemzően spekulatív céllal, másrészt deviza határidős ügyletet spekulatív és fedezeti céllal. (Vagyis a portfólióban lévő deviza (jellemzően EUR és USD számlapénz) határidős eladásával semlegesítette a nem-kívánt devizahatást.)

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 eszközét megváltoztatta. A jegybank 2014. augusztus 1-től kezdődően a kéthetes 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 eszközpiacon is.

A másik fontos eseménysor a piacra vonatkozóan inkább pozitív kockázatokot 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	Alapkamat
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

A nemzetközi kötvénypiac

A nemzetközi kötvénypiacok 2014-es teljesítménye tekintetében elsődleges tényezők voltak azok a hírek, amelyek az amerikai központi banknak számító FED quantitative easing 3 (QE3) programjáról szóltak. A QE3 2012. szeptember 13-án indult el, és a szűkítésére vonatkozó utalásokról szóló tudósítások először 2013 májusában jelentek meg, de a tényleges szigorításra először csak 2014. januárban került sor. A 2014-es évben folyamatos volt az amerikai program szűkítése, azonban a vásárolt állam- és jelzálogpapírok keretösszeg csökkentéseinek híre, illetve ténye sem váltotta ki a kötvénypiacokból azt a reakciót, amitől az elemzők és a befektetők korábban tartottak. A nemzetközi kötvénypiacon, beleértve a fejlett és a fejlődő piacokat egyaránt, egy-két kivételtől eltekintve töretlen volt az erősödés. A program leállítására azért sem okozott komolyabb viharokat a nemzetközi kötvénypiacon, mivel az Európai Központi Bank az év második felében folyamatosan azt kommunikálta, hogy bármikor bevezetheti a saját QE programját, amelyre a piac az amerikai program helyettesítő eszközeként tekintett. Az EKB elnök nyilatkozataiban folyamatosan arra tett utalást, hogy készen állnak az amerikai eszközvásárlásokhoz hasonló program elindítására. Az EKB ugyan bevezetett likviditásösztönző lépéseket (pl.: kamatcsökkentés, célzott hitelprogramok a bankok számára a piacinál alacsonyabb kamatokkal, eszköz-fedezettű kötvények vásárlása), de az eurózána tagjai által kibocsátott állampapír vásárlásokra az év során nem került sor.

Az USA és az EU kötvénypiacain is megfigyelhető volt, hogy egyre kisebbé vált a hosszabb futamidejű papírok elvárthozam előnye, azaz egyre kisebb lett a különbség a rövid és a hosszabb futamidőre kapott hozamok között.

A fejlett gazdaságok 10 éves futamidejű kötvényeit vizsgálva megállapítható, hogy a portugál és a spanyol 10 éves futamidejű állampapírok hozamesése volt a legmeredekebb 2014-ben. A portugál 10 éves papír elvart hozama azért is érdekes, hiszen az USA 10 éves kötvényének a hozama alig volt alacsonyabb az év végén (2,7% körül mozgott a portugálé, míg az amerikaié 2,2%), pedig a két állam közötti kockázati megítélésben jelentős a különbség. Sőt, néhány évvel ezelőtt még Európa periferiján elhelyezkedő államok pénzügyi gondjairól volt hangos a finanszírozási piac. A spanyol papír 10 éves hozama pedig a tavalyi év végére még alacsonyabb is lett (1,61%), mint az amerikai 10 éves állampapír elvárthozama. Európában egész évben a hozamok csökkenése volt a jellemző, feltételezhetően az egyre lazább monetáris környezetnek.

A likviditásbőség globálisan nem csak a FED, vagy az EKB részéről érkezett, hanem a Japán jegybank is hasonló eszközöket használt 2014-ben, amit már előző év februárja óta végez. A cél ott is hasonló, hiszen az ázsiai ország gazdaságában is inflációt szeretnének gerjeszteni, és érdemi növekedési ütemet elérni a GDP-ben. A japán 10 éves állampapír árfolyama is folyamatosan javult az év során és az elvart hozama az év végére 0,33%-on alakult ki.

A hazai és régiós részvényt piac

A fejlett gazdaságok részvényt piacainak 2014-es átlagos teljesítményétől elmaradtak a közép-kelet európai régió részvényt piacai, köztük a hazai BUX index is. A 2013-as évben a fejlett vs. fejlődő piacok viszonylatában a fejlett piacok javára megfigyelhető teljesítmény divergencia 2014. első negyedévében is folytatódott, csak az időszak legvége hozott javulást. A fejlődő piacok negatív megkülönböztetését a FED eszközvásárlási programjának januárban megkezdett csökkentése idézte elő, az ugyanis jelentős tőke kivonást eredményezett a várható kamatemelkedésre legérzékenyebb országokból. Ez a folyamat csak a negyedév végére csillapodott le, és a fejlődő részvényt piacok újra erőt mutattak.

A hazai részvényt index az első negyedévben 5,57%-ot veszített értékéből úgy, hogy volt 10%-ot meghaladó mínuszban is. A régió átlagát leíró CETOP20 index euróban számolva csak egy hajszálnyit erősödött (+0,10%) március végéig, ami forintban +3,53%-os növekedésnek felelt meg. A két index között volt jóval nagyobb különbség is, azaz a BUX jelentősen tudta csökkenteni a hátrányát az első negyedév végére, köszönhetően elsősorban a fejlődő piacokon tapasztalt általános hangulatjavulásnak (ami az orosz-ukrán konfliktus ideiglenes lecsengése után következett be).

Az első negyedév -5,57%-os teljesítményét +0,22%-ra javította a hazai részvényt piac június végére. A BUX 6,14%-kal emelkedett a második negyedévben, amivel messze a régiós átlag, és kevéssel az – MSCI World index által képviselt – világot átlag feletti teljesített a második negyedévben (ez utóbbi index csak a fejlett piacokat foglalja magában). A régiós átlagot kifejező CETOP20 index negyedéves szinten 0,88%-ot esett, amivel -0,78%-ra romlott az első féléves teljesítménye. Az MSCI World index azonos időszaki teljesítményei 4,15% és +4,96%, ami jelzi, hogy továbbra is inkább a fejlett piacok voltak a befektetők fókuszában. Pedig az első negyedév gyenge szereplése után több fejlődő részvényt piac magára talált és jelentős felértékelődést élt meg, miután az újra pozitív tőkeáramlás, ha szelektíven is, de megtalálta őket. A nemzetközi környezet is támogató maradt, sőt a vezető fejlett piacok folyamatosan újabb és újabb csúcsot döntöttek a második negyedévben.

A második félév sem hozta meg a várt jobb teljesítményt a régiós részvényt piacokon. A hazai piac első féléves +0,22%-os teljesítményét -3,66%-ra rontotta a hazai részvényt piac harmadik negyedéves -3,88%-os átlagos vesztesége. A BUX ismét a régiós átlag, és egyben az MSCI World index teljesítménye alatt teljesített a harmadik negyedévben. A régiós átlagot kifejező CETOP20 index negyedéves szinten +0,20%-ot „hozott”, amivel +3,87%-ra javult a teljesítménye szeptember végéig. Az MSCI world index azonos időszaki forint értékei +5,14% és +16,21%, ami annyiban csalóka, hogy ez kizárólag a forintnak a dollárral szembeni leértékelődéséből adódott (az MSCI World index dollárban mért teljesítménye negatív volt a harmadik negyedévben). A hazai részvényt piac időszaki teljesítményét leginkább az orosz-ukrán konfliktus terhelte, de szerepet játszott a kormányzat új devizaadós csomagja is, ami összességében 900 Mrd Ft újabb terhet rótt a bankszektorunkra. Nem véletlen, hogy az MTeI kivételével valamennyi blue-chip részvény mínuszos negyedévet zárt. A nemzetközi környezet mindeközben valamelyest romlott, bár a vezető fejlett részvényt piacok csúcsközelben maradtak.

A BUX 6,99%-kal zuhant az utolsó három hónapban, ezzel éves teljesítménye -10,40% lett. Nem volt sokkal jobb a régiós átlagot kifejező CETOP20 index teljesítménye sem negyedéves szinten, 5,09%-os esése azonban csak -1,42%-ra rontotta az index éves forint teljesítményét. Az MSCI world index szerény dollár teljesítményét a forint gyengülése 6% feletti nyereségre hízalta a negyedik negyedévben. A hazai részvénytőzsde meghatározó részvényei közül valamennyi árfolyama csökkent a negyedik negyedévben, különösen az OTP és a Richter mélyrepülése volt szembeötlő. Ennek oka az olaj árának zuhanásában keresendő, az ugyanis érdemben rontotta az orosz gazdaság kilátásait, a két hazai blue-chip pedig jelentős kitétséggel rendelkezik az orosz (és az Ukrán) gazdasággal szemben. Az orosz-ukrán konfliktus a hazai részvénytőzsde egész éves alulteljesítésének egyik meghatározó tényezője volt.

	BUX Ft	RTS \$	PX Czk	WIG20 Plz	MXMU* \$	CETOP20 €
2014. Q1	-5,57%	-15,01%	1,77%	2,56%	-6,55%	0,10%
2014. Q2	6,14%	11,42%	0,28%	-2,18%	6,29%	-0,88%
2014. H1	0,22%	-5,31%	2,04%	0,33%	-0,67%	-0,78%
2014. Q3	-3,88%	-17,74%	-1,77%	3,80%	-13,87%	0,14%
2014. Q4	-6,99%	-29,63%	-4,51%	-7,37%	-20,80%	-6,57%
2014. H2	-10,60%	-42,12%	-6,20%	-3,86%	-31,78%	-6,43%
2014. év	-10,40%	-45,19%	-4,28%	-3,54%	-32,24%	-7,16%

*MXMU: MSCI Emerging Europe Részvény Index

forrás: Bloomberg

A nemzetközi részvénytőzsde

A 2014-es év egészét tekintve a részvénytőzsdéken nem történt komolyabb változás, bár az első hónapokban még nem úgy tűnt, hiszen januárban fordulat látszott kibontakozni. Az amerikai jegybank szerepét betöltő FED elindította kötvényvásárlási programjának csökkentését. A kínai pénzügyi rendszerrel kapcsolatban is negatív hírek érkeztek, miszerint a bankrendszerben az elmúlt években felhalmozódott hatalmas hitelállomány minősége erőteljesen romlott, az árnyékbankrendszer és a hitelbuborék nagysága rekord szintekre emelkedett. Az amerikai jegybanki likviditásszűkítés hírére a fejlődő piaci tőkekivonás felerősödött, mely nyomás alá helyezte a devizákat, a kötvény- és részvénytőzsdéket egyaránt. A kínai hitelezés visszafogása és a globális likviditás csökkentése felerősítették a lefelé mutató kockázatok a növekedési kilátások tekintetében. Azonban az év második hónapjában már fordult a befektetői hangulat, és újból erősödött a kockázatvállalási kedv. Több amerikai index új történelmi csúcra emelkedett, és jó hónapot zártak az európai és még a fejlődő piaci tőzsdeindexek is, annak ellenére, hogy a makrogazdasági adatok jóval kedvezőtlenebbek lettek a vártnál és a geopolitikai kockázatok (orosz-ukrán konfliktus) is felerősödtek. Az amerikai gazdaság év eleji számai a növekedési dinamika visszaeséséről tanúskodtak, viszont a befektetők többnyire a megelőző hónapok rossz időjárásával magyarázták a gyengülést, és a némileg kedvezőbb amerikai munkaerő-piaci és európai gazdasági növekedési számokra (kis mértékben a stagnálás fölött) a vételi oldalt erősítették. A márciusi adatok a január-februári jelentésekhez képest már javulást mutattak, de kérdés továbbra is az volt, hogy valóban a kedvezőtlen időjárás negatív hatásai tükröződtek-e a gyenge év eleji makroszámokban, vagy a ciklikus dinamikaesztétét jelezték.

Ázsiában a japán gazdaság a stimulusok ellenére sem mutatott érdemi élénkülést. A fejlődő gazdaságok növekedési kilátásai viszont jelentősen romlottak, így összességében a 2014-es globális növekedési előrejelzések folyamatosan csökkentek az év első negyedévében.

A második negyedév során az amerikai jegybank szerepét betöltő FED folytatta a „tapering”-nek nevezett lépéssorozatot, de a részvénytőzsdék kisebb megingások nélkül újra emelkedtek. A májusi hónap során a német DAX, az amerikai S&P 500, a technológiai fókuszú Nasdaq index, mind-mind új csúcspontot értek el. A 2014-es év során az emelkedést a globális likviditásbőség és alacsony hozamok mellett, már a vállalatok saját részvényfelvásárlásai is fűtötték. Nem véletlen, hogy az amerikai gazdaság első negyedévééről szóló GDP adatának második felülvizsgálata során megjelenő -0,1%-os változás ellenére is a tőzsdéken töretlen volt az optimizmus.

Az Európai Központi Bank júniusi ülésén a piaci várakozásokat felülmúló likviditásfokozó intézkedéseket jelentett be. Az EKB többek között 10 bázisponttal csökkentette az irányadó jegybanki alapkamatot (refinanszírozási ráta) és a kereskedelmi bankok jegybanki betét kamatát (depozit ráta) negatív tartományba vágta. Továbbá a jegybank bejelentette, hogy szeptembertől célzott LTRO programot indít a bankszektor részére, és meghosszabbította fix kamatozású banki refinanszírozási programját. Mario Draghi jegybankelnök bejelentette még, hogy felgyorsítja az európai eszközfedezetű értékpapírok vásárlásának kidolgozását, amelyet végül az év második felében el is

indított. A piaci várakozások szerint a kifutó amerikai monetáris stimulust az európai monetáris hatóság pénzpumpája helyettesíti majd, biztosítva a magas eszközárak „alátámasztását”. A likviditásbőség hírére a kockázatos eszközök piacain júniusban is folytatódott az emelkedés.

A harmadik negyedév azonban nem hozott egységes képet a világ legfontosabb részvénytőzsdéiről. Általánosságban igaz, hogy a piacok bull, azaz bika „üzem módban” maradtak, és a 2009. második negyedéve tartó emelkedő trend nem tört meg. Ugyanakkor az is elmondható, hogy az indexek teljesítménye mögé nézve már olyan jelek jelentek meg, amelyek a rally kifulladására utaltak. Egyik ilyen jel, hogy a kisebb kapitalizációjú részvényeket leíró indexek már jelentős mínuszban voltak az év közben elért csúcshoz képest, és csak a blue-chip részvények jó szereplésének volt köszönhető, hogy a kép egyelőre optimista maradt. Ezen felül az is megfigyelhető volt, hogy az európai piacok alulteljesítettek, a japán piac magára találásához pedig jelentős jegybanki szerepvállalás kellett. A szerepvállalás abban testesült meg, hogy a Japán jegybank a központi nyugdíjalap esetében megemelte a tartható részvényarány maximális szintjét, így téve lehetővé, hogy az alap az általa megvásárolt állampapírok helyére részvényeket tudjon vásárolni. Az USA piaca volt egyedül az, ahol az indexek további emelkedését a vállalati eredmények, illetve a javuló makrogazdasági adatok is segítették, a saját részvény felvásárlások mellett.

Szintén növekedést, de az árfolyamok ingadozásának növekedését is hozta a negyedik negyedév a fejlett részvénytőzsdéken. Az amerikai jegybank (FED) leállította mennyiségi lazításra keresztelt programját, amelynek keretében amerikai állampapírokat vásárolt a másodlagos piacon, és ami érdemben segítette az elmúlt két év részvénytőzsdéi szárnyalását. A világ vezető jegybankjai nem hagyták azonban magukra a piacokat. A részvénytőzsdéket továbbra is főleg a jegybankoktól várt intézkedések mozgatták, a gazdasági vagy vállalati fundamentumok háttérbe szorultak. Kiemelhető azonban, hogy a fejlett részvénytőzsdék MSCI World index által képviselt átlagos teljesítménye 2014 egészét illetően szerény maradt, az év ismét sokkal inkább szólt a kötvényekről, mint a részvényekről. Nem igazolódott tehát az a várakozás, hogy a világgazdaság növekedésének gyorsulása majd a hozamok emelkedéséhez vezet, és a környezet jobban kedvez majd a részvénytőzsdéknek. Ennek gyakorlatilag pont az ellenkezője következett be, amiben könnyen előfordulhatott volna komolyabb részvénytőzsdéi esés, ha nincsenek résen a jegybankok.

A főbb fejlett piaci részvényindexek változása (saját devizában):

	DOW \$	S&P500 \$	NASDAQ \$	EUROSTOXX50 €	DAX €	NIKKEI225 ¥
2014. Q1	-0,72%	1,30%	0,54%	1,69%	0,04%	-8,98%
2014. Q2	2,24%	4,69%	4,98%	2,11%	2,90%	2,25%
2014. H1	1,51%	6,05%	5,54%	3,84%	2,94%	-6,93%
2014. Q3	1,29%	0,62%	1,93%	0,07%	-3,65%	6,67%
2014. Q4	4,58%	4,39%	5,40%	-2,46%	3,50%	7,90%
2014. H2	5,92%	5,03%	7,44%	-2,53%	-0,28%	15,09%
2014. év	7,52%	11,39%	13,40%	1,20%	2,65%	7,12%

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/várakozások határozták meg, illetve azok a geopolitikai feszültségek, amelyek az év közben megjelentek. Az olaj szempontjából fontos események közül meg kell említeni az közel-keleti feszültségeket, illetve az egész 2014-es évet beárnyékoló kelet-ukrán határnál kialakult konfliktust is. A kínai hitelbuborékkal kapcsolatos félelmek csak az első hónapban voltak hangsúlyosabbak, azt követően a befektetők inkább optimisták voltak a világgazdaság alakulásáról, amely vélemények segítették a nyersanyagok árait is a félév végéig. Június végétől viszont komoly változás következett be, és elsősorban az olajpiacon volt tetten érhető. Az eddigi keresleti szint mellett, az amerikai palaolaj kitermelés gyors felfutásának köszönhetően a kínálat bővült, amelynek szintje az év folyamán érdemben nem csökkent. Az év során szó volt arról, hogy az olajkitermelő országok szövetsége (OPEC) megegyezik a kínálat szűkítésében, de ez végül az év végéig nem történt meg. Emellett a keresleti oldal stabilitása is megkérdőjeleződött, ami a nagy nyersanyag felhasználó országok gazdasági teljesítmény visszaesését jelezheti (Pl.: Kína). A júniusban még 100 dollár felett járó árfolyam (WTI) az év végére 50 dollár közelébe süllyedt.

Az olaj mellett ugyan kisebb mértékben, de ezek az élelmiszerek árai is (búza: -2,56%; cukor: -12,87%; kukorica: -5,92%), és a nemesfémek sem tudták pozitív tartományban tartani az értékváltozásukat, hiszen az arany 1,51%-kal, míg az ezüst 19,51%-kal ára csökkent. Az áru piacok „sztár” terméke 2014-ben egyértelműen a kávé volt, amely félév alatt 46,43%-ot emelkedett, és az év végére még egy kicsivel ezt meg is tudta fejezni (éves teljesítménye: +50,50%). A növekedés mögött a Brazíliában megjelenő szárazság miatti kisebb termés is az okok között szerepelt.

A 19 nyersanyag árát magában foglaló Bloomberg Commodity Index, amely leírja a nyersanyagok átlagos teljesítményét, a 2014-es év folyamán 17,04% esett.

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt 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*
Kedvezményezetttek 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 Alapban 2014.12.31-én nem voltak illikvid eszközök. Az Alapkezelő értékelési politikája 2015-ben megváltozott melynek értelmében az illikvidnek minősített eszközök esetén az Árazási Bizottság dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról.

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: 4

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló mutató az abszolút hozamcélú alapok esetében alkalmazható kockázati mérőszám alapján került meghatározásra. Ez alapján az alap a 4. kockázati kategóriába tartozik. Az alap kockázat/nyereség profil szerinti 4. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az alap eszközeinek egy része részvényekbe, részvény kitettséget biztosító származtatott pozíciókba és más kockázatos eszközökbe kerül befektetésre. Az Alap méréselt tőkeáttételt szintén felvállalhat.

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

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 alábbiak alapján számított korlát egyikét sem:

a) a jogszabályi rendelkezések alapján számított nettó kockázati kitétséget az alábbi táblázat alapján meghatározott szorzóval korrigált értéken figyelembe véve az Alap Nettó eszközértékének a kétszeresét,

A nettó pozíciót képező pénzügyi eszköz	Szorószám
a) Deviza	0,25
b) 3 évnél hosszabb hátralévő futamidejű kötvény, kamatláb pozíció	0,25
c) 3 évnél rövidebb és egy évnél hosszabb hátralévő futamidejű kötvény, kamatláb pozíció	0,15
d) 1 évnél rövidebb hátralévő futamidejű kötvény, kamatláb pozíció, a befektetési alap alapdevizájában fennálló számlapénz vagy egyéb követelések	0,10
e) Az a)-d) pontba nem tartozó egyéb pénzügyi eszköz	1,00

b) a jogszabályi rendelkezések alapján számított nettó kockázati kitétséget a fenti korrekció nélkül meghatározott értéken figyelembe véve az Alap Nettó eszközértékének nyolcszorosát.

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2014.12.31-én: 119,91%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2014.12.31-én: 124,06%

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

Budapest, 2015. április 23.



Balogh András Váradí Zoltán
az Alap képviseletében