



RSM DTM Audit
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
Raiffeisen TOP 8 Tőkevédett
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 TOP 8 Tőkevédett 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 1.799.194 E Ft, tárgyévi eredménye -34.249 E Ft veszteség –, 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 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 TOP 8 Tőkevédett 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 TOP 8 Tőkevédett 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 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 TOP 8 Tőkevédett Származtatott Alap 2013. évi üzleti jelentése a Raiffeisen TOP 8 Tőkevédett Származtatott Alap 2013. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2014. április 24.




RSM DTM AUDIT
Könyvvizsgálat · Tanácsadás
Kozma Attila Mihály
Partner
RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
1138 Budapest, Faludi u. 3.
Adószám: 14678408-2-41
Nyilvántartási szám: 002552


Kozma Attila
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005847

Raiffeisen TOP8 Tőkevédett Származtatott Alap

MÉRLEG	eFt	eFt
	2012. december 31.	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	1 531 254	1 457 967
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	20 922	30 940
1 Értékpapírok	20 181	30 260
2 Értékpapírok értékkülönbözete	741	680
a kamatokból, osztalékból	485	339
b egyéb	256	341
III. Pénzeszközök	1 510 332	1 427 027
1 Pénzeszközök	1 510 332	1 427 027
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	25 385	15 093
1 Aktív időbeli elhatárolások	25 385	15 093
2 Aktív időbeli elhatárolások ért. veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	209 445	326 134
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	1 766 084	1 799 194
E / Saját tőke	1 758 731	1 788 899
I. Induló tőke	1 797 130	1 745 500
1 Kibocsátott bef. jegyek névértéke	1 943 400	1 950 940
2 Visszavásárolt bef. jegyek névértéke (-)	-146 270	-205 440
II. Tőkenövekmény	-38 399	43 399
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	2 171	1 590
2 Értékelési különbözet tartaléka	210 186	326 814
3 Előző évek eredménye	-243 687	-250 756
4 Üzleti év eredménye	-7 069	-34 249
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	0	0
I. Hosszú lejáratú kötelezettség	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettség	0	0
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	7 353	10 295
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	1 766 084	1 799 194


Budapest, 2014. április 24.

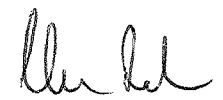


 Balogh András Váradi Zoltán
 az Alap képviselőjében

Raiffeisen TOP8 Tőkevédett Származtatott Alap

Eredménykimutatás	eFt	
	2012. december 31.	2013. december 31.
I Pénzügyi műveletek bevételei	175 897	113 847
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	116 772	92 525
III Egyéb bevételek	5 268	3 153
IV Működési költségek	29 911	33 272
V Egyéb ráfordítások	0	0
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	41 551	25 452
IX Tárgyévi eredmény	-7 069	-34 249

Budapest, 2014. április 24.


Balogh András


Váradi Zoltán
az Alap képviselőjében

Kiegészítő melléklet

a 2013. december 31-ével végződő üzleti évrre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A TOP8 Tőkevédett Származtatott Alap (továbbiakban: Alap) 2011. július 7-én került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál.

Az induló tőke összege névértéken 1.926.390 e Ft, a jegyzés értéke 1.921.750 e Ft.

A befektetési jegyek névértéke: 10.000 Ft

A PSZÁF határozatszáma: KE-III-367/2011.

Az Alap határozott futamidejű, lejárat: 2014.július 11.

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

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap képviseletére jogosult :	Balogh András Váradai Zoltán	1028 Budapest, Kokárda u. 25. 1111 Budapest, Bartók Béla út 20.
Forgalmazó:	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:	Kozma Attila	2161 Csomád, Napsugár u. 28. Regszám: 005847 Igazolvány szám: 005881

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok

irányításáért felelős személy: Liebszter Mónika

1204 Budapest, Kolozsvár u. 12.

NGM regisztrációs szám:

163363

2. Befektetési politika

Az Alap nyilvános forgalombahozatal útján létrehozott nyílt végű, határozott futamidejű, származtatott ügyletekbe befektető befektetési alap.

Az Alap befektetési jegyei az Alap futamidejének vége előtt is visszaválthatók.

Az Alapkezelő az összegyűjtött tőkét folyamatos hozamot biztosító befektetési eszközökbe (túlnyomó részt bankbetétbe) fekteti. Ezen felül a mögöttes termékek teljesítményéből, a fizetési ígéletben szereplő módon való részesedés biztosítása céljából az Alap határozott futamidejű derivatív ügyletet köt. A portfólióban a tőkevédeltséget biztosító eszközök várhatóan a Raiffeisen Bank Zrt-nél elhelyezett bankbetétekből tevődnek össze.

Az Alapkezelő olyan nyílt végű származtatott alapot hoz létre, amelyen keresztül a Befektetők úgy részesedhetnek az egyedi blue-chip részvények teljesítményéből, hogy az így létrehozott származtatott alap befektetési politikájával biztosítja a befektetési jegy névértékének megfelelő tőkének az Alap lejáratokor történő visszafizetését.

Az Alap célja, hogy lehetőséget nyújtson a befektetőknek arra, hogy a tájékoztatásban megnevezett részvények teljesítményéből részesedjen a befektetési jegyek névértékének 100%-os lejáratkor történő visszafizetése mellett. Az Alapkezelő a tőke és hozamkockázat csökkentése érdekében az Alap mindenkori saját tőkéjének jelentős, esetleg 100%-ot elérő hányadát tervezi kamatozó eszközökbe, azon belül is elsősorban bankbetétbe fektetni. A fennmaradó részről vagy jövőbeli kötelezettség ellenében (swap vagy opciós ügylet keretén belül) származékos eszközöket vásárol. Cél, hogy a befektetők a mögöttes termékeknek a fizetési ígéletben meghatározott módon számított hozamából részesedjenek. Az Alap a tájékoztatásban meghatározott hozamfizetési napokon teljesítményrészesedést fizet a megfeleltetési napokon befektetési jeggyel rendelkező tulajdonosok részére. Az Alap a befektetési politikája alapján tőkevédelmet ígér az Alap lejáratokor befektetési jeggyel rendelkező tulajdonosok részére a befektetési jegy névértékének visszafizetése formájában.

Az Alapkezelő a jegyzés során összegyűjtött tőkét a letétkezelőnél helyezi el lekötött betét formájában olyan feltételekkel, hogy az Alap futamidejének elteltével a tőke visszafizetését a betét összege biztosítsa. Ez biztosítja a fizetési ígéletnek azt a részét, hogy a befektetési jegyek árfolyama az Alap lejáratokor el fogja érni a befektetési jegyek névértékét. A rögzített hozam és a teljesítményrészesedések biztosítása végett az Alapkezelő az Alap nevében opciós vagy swap ügyletet köt, mely révén a származtatott ügylet partnere vállalja a fizetési ígélet említett részéiben szereplő feltételekért való helytállást.

Az Alap a befektetéseit magyar forintban nevesített eszközökben kívánja tartani, a befektetési politikája szerint nem szándékozik 30% feletti mértékben egyéb devizanemben befektetni. Így a befektetők nem szembesülhetnek kiemelkedő mértékben egy külföldi deviza árfolyamkockázatával.

A portfólió lehetséges elemei a következők:

1. Látárszóló illetve lekötött bankbetétek

2. Állampapírok

A) a magyar vagy külföldi állam által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő állampapírok, így többek között a diszkont kincstárjegyek, kamatozó kincstárjegyek illetve változó kamatozású államkötvények

B) az MNB, az Európai Központi Bank vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok.

3. Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok : devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, melyek megfelelnek a 2001. évi CXV. törvény a tőkepiacról 275 §-ában foglalt feltételeknek.

4. Származtatott ügyletek: amelyek értéke az alapjául szolgáló befektetési eszköz, deviza vagy referenciárata értékétől függ és önálló kereskedés tárgyát képezi (derivatíva).

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C törvény (Szt.), a Tőkepiaci törvényről szóló 2001. évi CXX. tv. illetve a befektetési alapok beszámolóképzéséről a 215/2000. (XII.11.) Korm. rend. előírásaival és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti. Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, amelynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet és a cash-flow kimutatás.

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

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 mérlegképzés dátuma: 2014. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

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

Az Alap az eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alapkezelési 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:

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.

Diszkont betét

Fix kamatozású instrumentum, amelynek a mindenkor aktuális piaci értékét az adott napi zéró kupon szintek határozzák meg.

Származtatott ügyletek

Az Alapkezelő az Alap nevében származtatott ügyletet kizárólag az Alapkezelési Szabályzatban megfogalmazott befektetési célok elérése érdekében köthet befektetési eszközre. Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek:

1. Határidős vételi megállapodások

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

2. Határidős eladási megállapodások

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

3. Opció, csereügyletek, egyéb származtatott ügyletek

Amennyiben több ár is elérhető egy tőzsdén nem kereskedett ügyletre, akkor a tájékoztatóban meghatározott sorrend szerint kell figyelembe venni az árakat.

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

Tőzsdére bevezetett értékpapírok

A) Hitelevizonyt megtestesítő értékpapírok esetén amennyiben a tőzsdén az adott értékpapírra nettó árfolyamon történik jegyzés és így az árfolyam 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 értékpapír nettó árfolyamértékéhez. Amennyiben a tőzsdei árfolyam az utolsó kamatfizetés óta felhalmozott kamatokot tartalmazza, de T tőzsdénapon forgalom nemvolt, akkor az utolsó tőzsdei átlagárfolyamot az utolsó forgalmi nap és a T nap között felhalmozódott kamatokkal növelni kell.

B) Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő állampapírok értékét az ÁKK által nyilvánosságra hozott legjobb vételi és legjobb eladási árfolyam számtani átlagaként meghatározott közép árfolyam alapján kell számítani (időarányos felhalmozott kamattal növelve).

A számításhoz az értékelés napján - vagy annak hiányában az értékelést megelőző, ahhoz legközelebbi - az ÁKK által közzétett adatokat kell alkalmazni.

C) Az elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő és 92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát az ÁKK 3 hónapos referencia hozama alapján, kötvények esetében az időarányos kamattal növelve kell értékelni.

A 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát az utolsó tőzsdei nettó átlagárfolyamon, az időarányos - T napig - felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.

D) Az egyéb tőzsdén jegyzett értékpapírok esetében az utolsó tőzsdei nettó átlagárfolyamot kell alkalmazni, a T napig felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.

Tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok

A Tőzsdére, azaz a BÉT-re, be nem vezetett, de valamely külföldi tőzsdére bevezetett értékpapírokat a Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató - REUTERS vagy BLOOMBERG - által T-1 napi záró árfolyamon kell értékelni.

A semmilyen tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető OTC piacon közzétett T-1 napi záróárfolyam, ennek hiányában átlagárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Amennyiben T-1 napra árfolyamközlés nem hozzáférhető, a számításokat az utolsó napi záróárfolyam illetve ha az nem hozzáférhető a beszerzési nettó árfolyam alapján kell elvégezni. Ha az értékpapírokra nettó árfolyamot közölnek illetve ha az értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a t napi g felhalmozott kamatot hozzá kell adni a nettó árfolyamértékhez.

A tőzsdére be nem vezetett, kevesebb mint 91 napos hátralévő futamidejű Magyar Állam által kibocsátott diszkont kincstárjegyek T napra vonatkozó az ÁKK 3 hónapos referenciahozama alapján kell kiszámítani.

Az államkötvények vételekor a megvásárolt kamatot bevételt csökkentő tételként könyveljük el. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tökenövekményre könyveljük az értékpapírok értékkülönbözeteivel 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 értékesítést 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.

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 tökenövekményt változtatja.

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

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

A/ Államkötvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték e Ft-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti érték e Ft-ban
2014/D MÁK	HUF	14 127	197	339	14 663
Összesen:		14 127	197	339	14 663

B/ Diszkont kincstárjegy

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték e Ft-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti érték e Ft-ban
D140625	HUF	16 133	144	0	16 277
Összesen:		16 133	144	0	16 277

C) Származtatott ügyletek

Swap ügyletek	Devizanem	Nominális érték e Ft-ban	Értékelési különbözet
Swap ügyletek névértéke	HUF	1 425 000	284 511
Lejárata:	2014.07.11		

Véleli opciók	Devizanem	Beszerzési Érték	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti érték e Ft-ban
TOP8 CALL	HUF	127 847	0	-110 496	17 351
TOP8 CALL V2	HUF	134 847	0	-110 575	24 272
Opció lejárata:	2014.07.11	262 694	0	-221 071	41 623

Pénzeszközök

Látra szóló bankbetétek	Devizanem	Beszerzési érték e Ft-ban	Értékelési különbözet	Mérleg szerinti összeg e Ft-ban
Folyószámla	HUF	2 027	0	2 027
Lekötött betét	HUF	1 425 000	0	1 425 000
Összesen:		1 427 027	0	1 427 027

4.2. Elhatárolások részletezése

Aktív időbeli elhatárolás (adatok eFt-ban)	2012.12.31	2013.12.31
Folyószámla kamat elhatárolása	41	0
Lekötött betét kamat elhatárolása	25 344	15 093
Összesen	25 385	15 093

4.3. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alap a befektetési politikája alapján tőkevédelmet ígér az Alap lejáratakor befektetési jeggyel rendelkező tulajdonosok részére.

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

4.4. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

Az Alap a rá vonatkozó, 2/15/2000. Kormányrendelet alapján készíti az eredménykimutatását.

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (eFt-ban)

	2012.	2013.
Lekötött betét kamat	126 618	83 250
Kapott kamat értékpapír	2 290	1 435
Kapott opciós díj	43 663	27 095
Értékpapír értékesítés árf.eredmény	346	98
Folyószámlakamat HUF	2 980	1 969
Összesen	175 897	113 847

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (eFt-ban)

	2012.	2013.
Swap ügylet negyedéves díj	116 772	92 525
Fizetett opciós díj	0	0
Összesen	116 772	92 525

A pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai között mutatja ki az Alap a swap ügyleteinek hatását. 2012-ben ezen ügyletekből 9.846 eFt nyereség, míg 2013-ban 9.275 eFt veszteség realizálódott. Az opciós ügyletek eredményhatása 2012-ben 43.663 e Ft nyereség, míg 2013-ban 27.095 e Ft nyereség volt.

Egyéb bevételek részletezése (eFt-ban)

	2012.	2013.
Jegyzés és visszaváltás díja	5 268	3 153
Összesen	5 268	3 153

A működési költségek részletezése (eFt-ban)

	2012.	2013.
Alapkezelő költsége	29 911	33 272
Összesen	29 911	33 272

Az Alapkezelő átvállalta az Alap működésével kapcsolatos összes költséget, melyet az alapkezelési díjban érvényesít.

A 2013. évi könyvvizsgálati díj összege bruttó 417,8 e Ft amelyet a fentiek alapján az Alapkezelő szintén az alapkezelési díjban érvényesít.

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	1 797 130	1 745 500
a) Kibocs.bef.jegyek névértéke	1 943 400	1 950 940
b) Visszavás.bef.jegyek névértéke	-146 270	-205 440
II. Tőkenövekmény	-38 399	43 399
1. Visszavás.bef.jegyek bevonású ért.kül.	2 171	1 590
2. Értékelési különbözetből	210 186	326 814
3. Előző évek eredménye	-243 687	-250 756
4. Üzleti évi eredmény	-7 069	-34 249
Saját tőke	1 758 731	1 788 899

Az Alapkezelő által az alap befektetési jegyei után a tőke megóvására tett ígéret összege 1.745.500 e Ft.

6. 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 váltak. Az ebből adódó eltérés 270 e Ft

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 788 899	1 788 819	-80
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Származtatott ügylet ért.különb.	326 134	326 134	0
Értékpapírok	30 940	30 945	5
Pénzeszközök, bankbetétek	1 427 027	1 442 305	15 278
Követelések és aktív elhat.	15 093	0	-15 093
Kötelezettségek és passzív elh.	-10 295	-10 565	-270

A folyószámla és a lekötött betétek elhatárolt kamata a NEÉ számításban a pénzeszközök és a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2013.12.31-ig esedékes kamatkülönbözet összege 185 e Ft.

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 5 e Ft.


Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2012.12.31	2013.12.31
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	88,14%	81,87%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,58%	99,43%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HJK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%

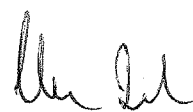
A "likviditási jelentés" a 2. sz. mellékletben található.

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

A "portfólió jelentés értékpapíralapra" a 4. sz. mellékletben található.

Budapest, 2014. április 24.


 Balogh András


 Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

A mérlegsorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>1 799 194</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

81,87%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	1 473 060
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>1 799 194</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,43%	Saját tőke	-	1 788 899
	<u>Források összesen</u>	-	<u>1 799 194</u>


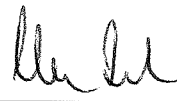
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

- a/ a HLK + saját tőkéhez
- b/ a saját tőkéhez

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>1 788 899</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>1 788 899</u>

Budapest, 2014. április 24.


 Bólogh András

 Váradi Zoltán
 Az Alap képviselőjében

Likviditási jelentés az alapra

2013.

eFt-ban
0

I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban
22 977

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

22 977

Alapkezelő költsége	Elszámolt	33 272	Elhatárolt/szállítók	10 295	22 977
	Össz:	33 272		10 295	22 977



III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 1 788 899

eFt-ban
iii. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
	1 510 332		1 427 027		79,77%
Folyószámla	65 332		2 027		0,11%
Bankbetétek	1 445 000		1 425 000		79,66%
	0		0		0,82%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Államkötvény	0	20 922	0	14 663	0,82%
2014/D MÁK	0	20 922	0	14 663	0,82%
	0		0		0,91%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Diszkont kincstárjegy	0	0	0	16 277	0,91%
D140625	0	0	0	16 277	0,91%
	0		0		2,33%
Vagyonelem	Időszak záróállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Vételi opció	0	50 046	0	41 623	2,33%
TOP8 CALL	0	20 091	0	17 351	0,97%
TOP8 CALL V2	0	29 955	0	24 272	1,36%
	159 399		284 511		15,90%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Swap érték	159 399		284 511		15,90%
Aktív elhatárolások	25 385		15 093		0,84%
Összesen	1 766 084		1 799 194		100,58%

Budapest, 2014. április 24.


 Balogh András

 Váradi Zoltán
 Az Alap képviselőjében

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás


e Ft-ban

	2012.	2013.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	-9 750	-22 549
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-7 069	-35 599
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékesítés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-210 186	-326 814
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	210 186	326 814
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-41 249	9 894
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	38 613	-10 079
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	-7 677	0
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	279	10 292
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	7 353	2 942
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	41 249	-8 545
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-20 385	-16 133
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	59 140	6 153
19. Kapott hozamok +	2 494	1 435
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-105 143	-52 211
20. Befektetési jegy kibocsátás +	160	7 540
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása (és kibocsátáskori diszkont hatás) -	-105 303	-59 751
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 (±II±III. sorok) ±	-73 644	-83 305

Budapest, 2014. április 24.



Balogh András



Váradi Zoltán

Az Alap képviseletében

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Raiffeisen TOP 8 Tőkevédett Származtatott Alap, 1111-461
 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.):	1 788 818 781
Egy jegyre jutó NEÉ:	10 248,174053
Darabszám:	174 550

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték (eFt)	%	
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő			
				Összeg/Érték (eFt)	%	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-10 565	100	
	Alapkezelői díj miatt			-10 565	100	
	Letétkezelői díj miatt			0	0	
	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			0	0	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0	
I/3.	Céltartalékok (összes):					
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):					
	Kötelezettségek összesen:			-10 565	100	
II.	ESZKÖZÖK			Összeg/Érték (eFt)	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			2 027	0,11	
				Raiffeisen Bank / HUF	2 027	
				2 027	0,11	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			0	0	
				0	0	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	0	0	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0		
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			1 425 000	79,19	
				Raiffeisen Bank / HUF	94	
				1 425 000	79,19	
II/4.	Értékpapírok (összes):	Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték (eFt)	%
II/4.1.	Állampapírok (összes):				30 945	1,73
II/4.1.1.	Kötvények (összes):				14 668	0,82
		2014/D Magyar	HUF	14 000 000	14 668	0,82
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				16 277	0,91
		D140625	HUF	16 500 000	16 277	0,91
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				0	0
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):				0	0
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb 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.	Jelzáloglevelek (összes):				0	0
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				0	0
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):				0	0
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				0	0
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				0	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):				15 278	0,85
		D1948008 Letét felh.			15 278	0,85
		TOP8 HUF Folyószámla			0	0
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:				326 134	18,12
		S1943733: IRS/CCS			148 771	8,27
		S1943736: IRS/CCS			135 740	7,54
		TOP 8 CALL			17 351	0,96
		TOP 8 CALLv2			24 272	1,35
Eszközök összesen:					1 799 384	100

Budapest, 2014. április 24.



Balogh András



Váradai Zoltán

az Alap képviselőjében

***Raiffeisen TOP 8 Tőkevédett
Származtatott Alap
Üzleti jelentés 2013.***

I. A Raiffeisen TOP 8 Tőkevédett Származtatott Alap általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen TOP 8 Tőkevédett Származtatott Alap
Lajstrom száma:	1111-461
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., Kozma Attila
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Elszámolás napja:	T+3 napon
Típusa:	nyilvános, nyíltvégű értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	tőkevédett származtatott alap
Futamideje:	3 év
Lejárat napja:	2014.07.11.

2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő az Alap jegyzése során összegyűjtött tőkét folyamatos hozamot biztosító befektetési eszközbe (túlnyomó részt bankbetétbe) fekteti. Ezen felül a Mögöttes Termékek teljesítményéből, a Fizetési Ígéretben szereplő módon való részesedés biztosítása céljából az Alap határozott futamidejű derivatív ügyletet köt. A portfólióban a tőkevédeltséget biztosító eszközök várhatóan a Raiffeisen Bank Zrt-nél elhelyezett bankbetétekből tevődnek össze. Az Alapkezelő olyan nyílt végű származtatott alapot kíván létrehozni, amelyen keresztül a Befektetők úgy részesedhetnek egyedi blue-chip részvények teljesítményéből, hogy az így létrehozott származtatott alap befektetési politikájával biztosítja a befektetési jegy névértékének megfelelő tőkének az Alap lejáratakor történő visszafizetését.

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. december 31.	4,64%	10 250,08 Ft	1 789 150 946 Ft	-
2012. december 28	5,09%	9795,10 Ft	1 760 307 446 Ft	-
2011. december 30*	-6,80%	9 320,34 Ft	1 782 729 359 Ft	-

* az Alap 2011. július 07-i indulásától számítva

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

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2013.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				20 929 600	1,19
2014/D MAK	HUF	HU0000402516	20 000 000	20 929 600	1,19
Banki egyenlegek				1 695 435 259	96,41
Betét - HUF	HUF			1 445 000 000	82,17
Betét felhalmozott kamat - HUF	HUF			25 652 764	1,46
Folyószámla - HUF				224 782 495	12,78
Követelések				50 045 655	2,85
Határidős ügyletek				50 045 655	2,85
Egyéb eszközök				158 085	0,01
Egyéb követelések				158 085	0,01
Összes eszköz				1 766 568 599	100,45
Kötelezettségek				-7 921 093	-0,45
Egyéb kötelezettségek				-7 921 093	-0,45
Nettó eszközérték				1 758 647 506 HUF	
Unitok száma				179 713	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				9 785,866943 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	Különbség (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 758 731	1 758 648	-83
Különbség tételesen:			
Származtatott ügylet ért.különb.	209 445	209 445	0
Értékpapírok	20 922	20 929	7
Pénzeszközök, bankbetétek	1 510 332	1 535 985	25 653
Követelések és aktív elhat.	25 385	52	-25 333
Kötelezettségek és passzív elh.	-7 353	-7 763	-410

Az összehasonlíthatóság érdekében a NEÉ kimutatásban a pénzeszközök között szereplő swap folyószámla záró érték kiemelésre került, mivel a beszámolóban ez az érték a pénzeszközöktől elkülönülten, a származtatott ügyletek értékelési különbözeteiként került kimutatásra. A folyószámla és a lekötött betétek elhatárolt kamata a NEÉ számításban a pénzeszközök és a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2012.12.31-ig esedékes kamatkülönbség összege 320 e Ft. 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 7 e Ft.

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2014.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				30 944 787	1,73
2014/D MAK	HUF	HU0000402516	14 000 000	14 667 702	0,82
D140625	HUF	HU0000519525	16 500 000	16 277 085	0,91
Banki egyenlegek				1 442 304 489	80,63
Betét felhalmozott kamat - HUF				1 440 277 188	80,52
D1948008 Betét	HUF		1 425 000 000	79,66	
D1948008 Letét felh. kamat	HUF		15 277 188	0,85	
Folyószámla - HUF			2 027 301	0,11	
TOP8 HUF Folyószámla felhalmozott kamat	HUF		244	0,00	
TOP8 HUF Folyószámla záró érték	HUF		2 027 057	0,11	
Követelések				326 134 536	18,23
Határidős ügyletek				41 623 219	2,33
SWAP	HUF		284 511 317	15,90	
Összes eszköz				1 799 383 812	100,59
Kötelezettségek				-10 565 031	-0,59
Egyéb kötelezettségek				-10 565 031	-0,59
Nettó eszközérték				1 788 818 781 HUF	
Unitok száma				174 550	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				10 248,174053 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 váltak. Az ebből adódó eltérés 270 e Ft

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 788 899	1 788 819	-80
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Származtatott ügylet ért.különb.	326 134	326 134	0
Értékpapírok	30 940	30 945	5
Pénzeszközök, bankbetétek	1 427 027	1 442 305	15 278
Követelések és aktív elhat.	15 093	0	-15 093
Kötelezettségek és passzív elh.	-10 295	-10 565	-270

A folyószámla és a lekötött betétek elhatárolt kamata a NEÉ számításban a pénzeszközök és a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2013.12.31-ig esedékes kamatkülönbözet összege 185 e Ft.

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 5 e Ft.

III. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és az egy jegyre jutó nettó eszközérték

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2013.01.02-án	179 713
2013. évben eladott befektetési jegyek	754
2013. évben visszaváltott befektetési jegyek	5 917
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2014.01.02-án	174 550
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2014.01.02-án	1 788 818 781
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.01.02-án	10 248,174053

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				30 944 787	1,73
2014/D MÁK	HUF	HU0000402516	14 000 000	14 667 702	0,82
D140625	HUF	HU0000519525	16 500 000	16 277 085	0,91
Nettó eszközérték				1 788 818 781	100,00

Az Alapkezelő az Alap tőkéjének túlnyomó részét betéti konstrukcióban helyezi el a Raiffeisen Banknál, ezzel biztosítja a tőkegaranciát az Alap lejáratakor. A fennmaradó részből egyéb likvid eszközt vásárol, illetve olyan származtatott ügyletet köt, ami biztosítja a befektetők számára a részesedést a mögöttes termékek (8 nemzetközi vállalat részvényének a kifizetési függvényben meghatározottak szerinti) hozamából.

Az Alap 2013 végi portfóliója ennek megfelelően likvid eszköznek minősülő hazai állampapíron felül nem tartalmazott a fenti táblázatba sorolható eszközöket.

Az Alap jellegéből adódóan a befektetési stratégia passzív volt az időszak folyamán. Mivel az alap csak passzív részesedést ígér a Tájékoztatóban meghatározott mögöttes termékek hozamából, ezért az alapkezelő aktív befektetési politikát nem folytat. Az Alapkezelő tevékenysége így a tőke- és hozamvédetség biztosításának figyelemmel kísérésére korlátozódott, mivel a befektetési jegyek forgalmazása és visszaváltása ezt megköveteli.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

2013	Nagyságrend: eFt
Pénzügyi műveletek bevételei	113 847
Lekötött betét kamat	83 250
Kapott kamat értékpapír	1 435
Kapott opciós díj	27 095
Értékpapír értékesítés árf.eredmény	98
Folyószámlakamat HUF	1 969
Pénzügyi műveletek ráfordításai	92 525
Swap ügylet negyedéves díj	92 525
Fizetett opciós díj	0
Egyéb bevételek	3 153
Jegyzés és visszaváltás díja	3 153
A működési költségek	33 272
Bankforgalmi jutalék	0
Alapkezelő költsége	33 272
Letétkezelő költsége	0
Kéler díj	0
Mérlegvizsgálat	0
Könyvvizetés	0
PSZÁF díjak	0
Reklám, hirdetés	0
Egyéb ráfordítások	0
Előző évi könyvvizsgálati díj különbözet	0
Rendkívüli bevételek	0
Rendkívüli ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	25 452
Tárgyévi eredmény	-34 249
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	-34 249
Értékpapírok értékkülönbözete	680
<i>Államkötvények</i>	536
- kamatokból, osztalékból	339
- egyéb	197
<i>Diszkont kincstárjegyek</i>	144
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	144

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	1 510 332		1 427 027		79,77%
Folyószámla	65 332		2 027		0,11%
Bankbetétek	1 445 000		1 425 000		79,66%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Államkötvény	0	20 922	0	14 663	0,82%
2014/D MÁK	0	20 922	0	14 663	0,82%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Díszkont kincstárjegy	0	0	0	16 277	0,91%
D140625	0	0	0	16 277	0,91%
Vagyonelem	Időszak záróállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Vételi opció	0	50 046	0	41 623	2,33%
TOP8 CALL	0	20 091	0	17 351	0,97%
TOP8 CALL V2	0	29 955	0	24 272	1,36%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Swap érték	159 399		284 511		15,90%
Aktív elhatárolások	25 385		15 093		0,84%
Összesen	1 766 084		1 799 194		100,58%

VI. Származtatott ügyletek

Nyitott pozíció 2013. év végén

Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Aktuális névérték	Deviza	Mögöttes termék
2014.07.15	opció	vételi opció	913 195 000	HUF	részvény kosár
2014.07.11	opció	vételi opció	963 195 000	HUF	részvény kosár
2014.07.11	kamatswap	-	745 000 000	HUF	3M BUBOR
2014.07.11	kamatswap	-	680 000 000	HUF	3M BUBOR

Az Alap származtatott ügyleteit a fizetési ígérete, illetve a tőkevédelem biztosítása érdekében kötötte. Futamidő alatt a származtatott ügyletek névértéke a forgalomban lévő befektetési jegyek arányában változhat.

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 nemzetközi részvénytőkepiaci

Az erősödő globális kockázatvállalási kedv és emelkedő részvényárak jellemezték 2013 első negyedévéét. 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 részvénytőkepiacokat 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 eszközosztályra is kiterjed. A tőzsdéi 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 részvénytőkepiacokra 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 részvénytőkepiaci 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 részvénytőkepiacokon (a vállalati jelentések által támogatott júliusi igen

kedvező hónap után). A FED azonban meglepte a piacokat és úgy döntött, hogy egyelőre nem változtat a kötvényszerzők mértékén. Mindeközben Európából is egyre jobb makroszámok láttak napvilágot, így szeptemberben ismét emelkedni kezdtek az árak az amerikai és a nyugat-európai részvénytörzsek egyaránt. A tőkeáramlást tekintve folytatódott a korábbi hónapok tendenciája és a befektetők az európai részvénytörzseket 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, EUROSTXX50: Eurozóna, DAX: Németország, NIKKEI225: Japán

forrás: Bloomberg

2. A mögöttes termékek teljesítményének alakulása

Az alábbi táblázat közli a mögöttes termék hozamát saját devizájában mérve. A hozam adatok a mögöttes termék indulóértékét jelentő 2011. július 11-i naptól a 2013. december 31-ig tartó időszakra vonatkoznak.

Részvény	2011.07.11	2013.12.31	Változás	Módosított teljesítmény*
Apple Inc	354,00	561,11	58,51%	12,00%
Danone	51,56	52,32	1,47%	12,00%
Orange**	13,99	9,00	-35,67%	-35,67%
Daimler AG	51,00	62,90	23,33%	12,00%
Koninklijke Philips NV	17,30	26,645	54,02%	12,00%
Roche Holding AG	135,00	249,2	84,59%	12,00%
Tesco PLC	410,60	334,35	-18,57%	-18,57%
Vodafone PLC (London)	164,00	237,00	44,51%	12,00%

* az Alap egységes szerkezetű Tájékoztatója és Kezelési Szabályzata 15.14. pontja szerint számolt korigált teljesítmény.

** A France Telecom Orange-ra változtatta a nevét 2013.07.01-vel. A részvények elnevezése is módosult ezzel egyidőben Orange-ra.

3. 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.

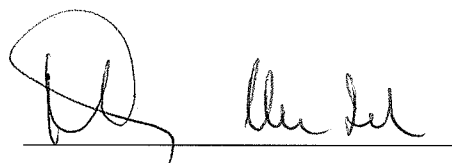
4. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során a mögöttes termékek teljesítményétől függően hozamot fizet az Alap Kezelési Szabályzatának 15.14. pontja szerint. Az első lehetséges hozamfizetés 2012. július 18.-a volt, ahol a mögöttes termékek árváltozása és az alap hozamfizetési szabályainak megfelelően a tárgyidőszakban az alap 221,26 Ft-os hozamot fizetett befektetési jegyenként. A második lehetséges hozamfizetés 2013. július 18.-a volt, amely napon a kifizetendő bruttó hozam mértéke 1,4321% volt, azaz befektetési jegyenként 143,21 Forint. Az Alap indulása és az első potenciális hozamfizetési nap között, illetve két potenciális hozamfizetési nap között hozam a befektetési jegyek nettó eszközértékének emelkedésén keresztül mérhető. Az Alapkezelő folyamatos napi nettó eszközértéken történő visszavásárlási kötelezettség vállalásával biztosítja a befektetők számára, hogy befektetési jegyeik vagy egy részük visszaváltásával tetszőleges időpontban hozzájussanak a felhalmozott hozamhoz.

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2013-ban.

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

Budapest, 2014. április 24.



Balogh András Váradi Zoltán
az Alap képviselőjében