



**RSM DTM Audit**  
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

**Független Könyvvizsgálói Jelentés  
Raiffeisen Földünk Értékei 2 Tőkevédett  
Származtatott Alap  
2013. 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 Földünk Értékei 2 Tőkevédett Származatott 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 907.023 E Ft, tárgyévi eredménye -17.117 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 beszámolóban a számviteli törvényben és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) Kormányrendeletben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése.

### *A könyvvizsgáló felelőssége*

A mi felelősségünk az éves beszámoló véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti 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.





### Vélemény

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad a Raiffeisen Földünk Értékei 2 Tőkevédett Származatott 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 Földünk Értékei 2 Tőkevédett Származatott 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 Földünk Értékei 2 Tőkevédett Származatott Alap 2013. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Földünk Értékei 2 Tőkevédett Származatott Alap 2013. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2014. április 24.

Kozma Attila Mihály  
Partner  
RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.  
1138 Budapest, Faludi u. 3.  
Nyilvántartási szám: 002552



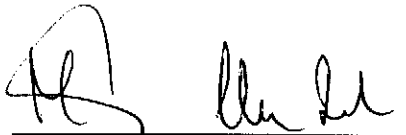
**RSM DTM AUDIT**  
Könyvvizsgálat · Tanácsadás  
RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.  
1138 Budapest, Faludi u. 3.  
Adószám: 14678408-2-41

Frick Beatrix  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Nyilvántartási szám: 000663

## Raiffeisen Földünk Értékei 2 Tökevédett Származtatott Alap

MÉRLEG	eFt	eFt
	2012. december 31.	2013. december 31.
<b>A / Befektetett eszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I. Értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
<b>B / Forgóeszközök</b>	<b>626 020</b>	<b>621 416</b>
<b>I. Követelések</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1 Követelések	0	0
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különb.	0	0
<b>II. Értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>29 977</b>
1 Értékpapírok	0	29 961
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	16
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	16
<b>III. Pénzeszközök</b>	<b>626 020</b>	<b>591 439</b>
1 Pénzeszközök	626 020	591 439
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
<b>C / Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>7 288</b>	<b>4 282</b>
1 Aktív időbeli elhatárolások	7 288	4 282
2 Aktív időbeli elhatárolások ért. veszt. (-)	0	0
<b>D / Származtatott ügyletek ért. különbözet</b>	<b>207 869</b>	<b>281 325</b>
<b>ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>841 177</b>	<b>907 023</b>
<b>E / Saját tőke</b>	<b>838 929</b>	<b>904 493</b>
<b>I. Induló tőke</b>	<b>748 100</b>	<b>755 890</b>
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	1 042 500	1 061 300
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	-294 400	-305 410
<b>II. Tőkenövekmény</b>	<b>90 829</b>	<b>148 603</b>
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	7 605	9 024
2 Értékelési különbözet tartaléka	207 869	281 341
3 Előző évek eredménye	-142 964	-124 645
4 Üzleti év eredménye	18 319	-17 117
<b>F / Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G / Kötelezettségek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I. Hosszú lejáratú kötelezettség</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettség</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>H / Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>2 248</b>	<b>2 530</b>
<b>FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>841 177</b>	<b>907 023</b>

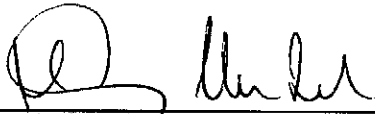
Budapest, 2014. április 24.

  
 Balogh András      Váradai Zoltán  
 az Alap képviselőjében

## **Raiffeisen Földünk Értékei 2 Tőkevédett Származtatott Alap**

<b>Eredménykimutatás</b>	<b>2012.</b>	<b>2013.</b>
		eFt
<b>I Pénzügyi műveletek bevételei</b>	83 331	37 534
<b>II Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	58 563	40 712
<b>III Egyéb bevételek</b>	7 127	1 076
<b>IV Működési költségek</b>	13 576	15 015
<b>V Egyéb ráfordítások</b>	0	0
<b>VI Rendkívüli bevételek</b>	0	0
<b>VII Rendkívüli ráfordítások</b>	0	0
<b>VIII Fizetett, fizetendő hozamok</b>	0	0
<b>IX Tárgyévi eredmény</b>	<b>18 319</b>	<b>-17 117</b>

Budapest, 2014. április 24.

  
Balogh András      Váradi Zoltán  
az Alap képviseletében

# **Raiffeisen Földünk Értékei 2 Tőkevédett Származtatott Alap**

## **Kiegészítő melléklet**

**a 2013. december 31-ével végződő üzleti évrre**

### **1. Általános gazdálkodási körülmények**

A Raiffeisen Földünk Értékei 2 Tőkevédett Származtatott Alap (továbbiakban: Alap) 2011. november 09-én került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál.

Az induló tőke összege névértéken 1.042.050 e Ft, a jegyzés értéke 1.039.728 e Ft.

A befektetési jegyek névértéke: 10.000 Ft

A PSZÁF határozatszám: KE-III-50047/2011.

Az Alap határozott futamidejű, lejárat: 2014. november 07.

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>

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap képviselőjére jogosult:	Balogh András	1028 Budapest, Kokárda u. 25.
	Váradai Zoltán	1111 Budapest, Bartók Béla út 20.
Forgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letételező:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló:	RSM DTM Audit Kft	1138 Budapest, Faludi u. 3.

Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.

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 utca 12.

NGM regisztrációs szám: 163363

### **2. Befektetési politika**

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

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

Az Alapkezelő az összegyűjtött tőkét folyamatos hozamot biztosító befektetési eszközökbe (túlnyomó részt bankbetétek) fekteti. Ezen felül befektetési alapok teljesítményéből, a fizetési ígéretek szereplő módon való részesedés biztosítása céljából az Alap határozott futamidejű derivatív ügyletet fedez. A portfólióban a tőkevédeltséget biztosító eszközök várhatóan a Raiffeisen Bank Zrt.-nél elhelyezett bankbetétekből tevődnek össze. Az Alap a közvetlen befektetéseken, illetve a származtatott eszközökön keresztül közvetve kitettséget szerez a pénzpiacokon, a kamatozó eszközök piacán és az árupiacon. Befektetési politikájával a DOW-Jones UBS Commodity Index nyersanyagindexre szerez kitettséget, így az Alap teljesítménye ezen index árfolyamának alakulásától függ. Az Alapkezelő olyan nyílt végű származtatott alapot hoz létre, amelyen keresztül a Befektetők úgy részesedhetnek a nyersanyagindex (Dow-Jones-UBS Commodity Index) teljesítményéből, hogy az így létrehozott származtatott alap befektetési politikájával biztosítja a befektetési jegy névértékének megfelelő tőkének az Alap lejáratakor történő visszafizetését.

Az Alap célja, hogy lehetőséget nyújtson a Befektetőknek arra, hogy a tájékoztatóban megnevezett részvények teljesítményéből részesedjenek a befektetési jegyek névértékének 100%-os lejáratkori 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 bankbetétekbe fektetni. A fennmaradó részből vagy jövőbeli kötelezettség ellenében (swap vagy opciós ügylet keretén belül) származékos eszközöket vásárol. Céi, hogy a Befektetők a mögöttes termékeknek a fizetési ígéretekben meghatározott módon számított hozamából részesedjenek. Az Alap a tájékoztatóban meghatározott 2014.11.14-i hozamfizetési napon teljesítményrészesedést fizet a 2014.11.07-i megfeleltetési napon befektetési jeggyel rendelkező tulajdonosok részére.

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 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
4. Származtatott ügyletek: amelyek értéke az alapul 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 CXV. törvény, illetve a befektetési alapok beszámolóképzéséről szóló 215/2000. [XII.11]. Kormányrendelet 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 mérlegkészítés dátuma: 2014. január 31.

#### 3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

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

Az Alap az eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az 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. Opciók, cseréügyletek, egyéb származtatott ügyletek

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

A származtatott ügyletek évről-évről értékelésekor az ügylet piaci értékének összegét kell értékelési különbözetként elszámolni az értékelési különbözet tartalmával 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 tőzsdéi árfolyam az utolsó kamatfizetés óta felhalmozott kamatokot tartalmazza, de T tőzsdénapon forgalom nem volt, akkor az utolsó tőzsdéi 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 tőzsdéi nettó átlagárfolyamon, az időarányos - T napig - felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.

D) Az egyéb tőzsdén jegyzett értékpapírok esetében az utolsó tőzsdéi 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 Letételező 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 árfolyamköltség 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 napig 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 vételkor a megvásárolt kamatot bevétel csökkentő tételeként könyveljük el. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik.

Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tökenövekményre könyveljük az értékpapírok értékkelkülönbözetével 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 mérlegfordulóján 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 (vesztésjellegű) 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 2013.12.31-én érvényes értékpapír árfolyamon került kimutatásra.

##### A/ Kincstárjegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték e Ft-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti érték e Ft-ban
MNB140108	HUF	14 980	13	0	14 993
MNB140115	HUF	14 981	3	0	14 984
<b>Összesen:</b>		<b>29 961</b>	<b>16</b>	<b>0</b>	<b>29 977</b>

##### B) Származtatott ügyletek

Swap ügyletek	Devizanem	Nominális érték e Ft-ban	Értékelési különbözet
Swap ügyletek névértéke	HUF	620 000	131 641
Lejárata:	2014.11.07		

Vételi opciók	Devizanem	Beszerzési Érték	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti érték e Ft-ban
DJUBS C2	HUF	117 307	0	32 377	149 684
Opció lejárata:	2014.11.07	<b>117 307</b>	<b>0</b>	<b>32 377</b>	<b>149 684</b>

##### C) Pénzeszközök

Látó szoló bankbelétek	Devizanem	Beszerzési érték e Ft-ban	Értékelési különbözet	Mérleg szerinti összeg e Ft-ban
Folyószámla	HUF	1 439	0	1 439
Lekötött betét	HUF	590 000	0	590 000
<b>Összesen:</b>		<b>591 439</b>	<b>0</b>	<b>591 439</b>

##### 4.2. Elhatárolások részletezése

Aktív időbeli elhatárolás (adatok eFt-ban)	2012. december 31.	2013. december 31.
Folyószámla kamat elhatárolása	4	0
Lekötött betét kamat elhatárolása	7 284	4 282
<b>Összesen</b>	<b>7 288</b>	<b>4 282</b>

Passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2012. december 31.	2013. december 31.
Alapkezelési díj	2 248	2 530
<b>Összesen</b>	<b>2 248</b>	<b>2 530</b>

##### 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, 215/2000. Kormányrendelet alapján készíti az eredménykimutatását.

##### Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (eFt-ban)

	2012.	2013.
Lekötött betét kamat	53 827	36 330
Folyószámlakamat HUF	2 334	1 204
Kapott opciós díj	27 170	0
<b>Összesen</b>	<b>83 331</b>	<b>37 534</b>

##### Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (eFt-ban)

	2012.	2013.
Swap negyedéves díj	52 532	40 712
Swap betétfelforrás díja	6 031	0
<b>Összesen</b>	<b>58 563</b>	<b>40 712</b>

##### Egyéb bevételek részletezése (eFt-ban)

	2012.	2013.
Jegyzés és visszaváltás díja	7 127	1 076
<b>Összesen</b>	<b>7 127</b>	<b>1 076</b>

A működési költségek részletezése (eFt-ban)

	2012.	2013.
Alapkezelő költsége	13 576	15 015
<b>Összesen</b>	<b>13 576</b>	<b>15 015</b>

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

A 2013. évi könyvvizsgálati díj összege bruttó 418 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.
<b>I. Induló tőke</b>	<b>748 100</b>	<b>735 890</b>
a) Kibocs. bef. jegyek névértéke	1 042 500	1 061 300
b) Visszavás. bef. jegyek névértéke	-294 400	-305 410
<b>II. Tőkenövekmény</b>	<b>90 829</b>	<b>148 603</b>
1. Visszavás. bef. jegyek bevonási ért. kül.	7 605	9 024
2. Értékelési különbözetből	207 869	281 341
3. Előző évek eredménye	-142 964	-124 645
4. Üzleti évi eredmény	18 319	-17 117
<b>Saját tőke</b>	<b>838 929</b>	<b>904 493</b>

#### 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, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEE számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	904 493	904 422	-71
<b>Különbözet tételeken:</b>			
Származtatott ügylet ért. különb.	281 325	281 325	0
Értékpapírok	29 977	29 977	0
Pénzeszközök, bankbetétek	591 439	595 799	4 360
Követelések/ Aktív időbeli elh.	4 282	0	-4 282
Kötelezettségek/ Passzív idő. elh.	-2 530	-2 679	-149

A Raiffeisen Centrobank AG-vel kötött opciós szerződés alapján az opció értékelésbeli különbségéből nem adódik a NEE kimutatás és a beszámoló között eltérés.

A folyószámla és a lekötött betétek elhatárolt kamata a NEE számításban a pénzeszközök és a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra.


<b>Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)</b>	<b>2012.</b>	<b>2013.</b>
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	75,29%	68,98%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,73%	99,72%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%

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

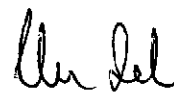
A "cash-flow" kimutatás a 3. sz. mellékletben található.

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

Budapest, 2014. április 24.



Balogh Annyás



Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

**A mérleg sorok adatai alapján**

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

<b>0,00%</b>	<u>Befektetett eszköz</u>	-	<u>0</u>
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>907 023</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

<b>68,98%</b>	<u>Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.</u>	-	<u>625 698</u>
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>907 023</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

<b>99,72%</b>	<u>Saját tőke</u>	-	<u>904 493</u>
	<u>Források összesen</u>	-	<u>907 023</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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


a/

<b>0,00%</b>	<u>Hosszú lejáratú kötelezettségek</u>	-	<u>0</u>
	<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>904 493</u>

b/

<b>0,00%</b>	<u>Hosszú lejáratú kötelezettségek</u>	-	<u>0</u>
	<u>Saját tőke</u>	-	<u>904 493</u>

Budapest, 2014. április 24.

	
Balogh András	Váradi Zoltán
Az Alap képviselőjében	

## Likviditási jelentés az alapra

2013.

## I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban  
0

## II. Költségek összetétele

## Pénzügyileg realizált

eFt-ban  
12 485

Alapkezelő költsége	Elszámolt		Elhatárolt/szállított		
		15 015		2 530	12 485
	Össz:	15 015		2 530	12 485

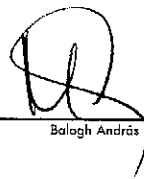
## III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 904 493

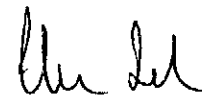
eFt-ban  
ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	<b>626 020</b>		<b>591 439</b>		<b>65,39%</b>
Folyószámla	6 020		1 439		0,16%
Bankbetétek	620 000		590 000		65,23%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Kincstárjegy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>29 977</b>	<b>3,32%</b>
MNB140108	0	0	0	14 993	1,66%
MNB140115	0	0	0	14 984	1,66%
Vagyonelem	Időszak záróállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Vételi opció</b>	<b>0</b>	<b>135 607</b>	<b>0</b>	<b>149 684</b>	<b>16,55%</b>
DJUBS C2	0	135 607	0	149 684	16,55%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>SWAP érték</b>	<b>72 262</b>		<b>131 641</b>		<b>14,55%</b>
<b>Aktív elhatárolások</b>	<b>7 288</b>		<b>4 282</b>		<b>0,47%</b>
<b>Összesen</b>	<b>841 177</b>		<b>907 023</b>		<b>100,28%</b>

Budapest, 2014. április 24.



Balogh András



Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2012. december 31.	e Ftban 2013. december 31.
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)</b>	<b>20 403</b>	<b>-13 829</b>
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	18 319	-17 117
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-207 869	-281 341
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	207 869	281 341
5. Célrattalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	0	29 961
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	0	-29 961
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	0	0
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	1 957	3 006
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	127	282
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>0</b>	<b>-29 961</b>
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	0	-29 961
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	0	0
19. Kapott hozamok +	0	0
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>-273 383</b>	<b>9 209</b>
20. Befektetési jegy kibocsátás +	450	18 800
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása (és kibocsátáskori díszkont hatás) -	-273 833	-9 591
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
<b>IV. Pénzeszközök változása (12+13+III. sorok) ±</b>	<b>-252 980</b>	<b>-34 581</b>

Budapesti, 2014. április 24.

	
Balogh András	Váradi Zoltán

Az Alap képviselésében

## Portfólió jelentés

## Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Raiffeisen Földünk Értékei 2 Tőkevédett Származtatott Alap, 1111-478  
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.  
 Letétkézelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.  
 NEE számítás típusa: T+1 napi

Forint

Tárgynap (T):	2013.12.31
Saját tőke (Ft.):	904 422 217
Egy jegyre jutó NEE:	11 964,997777
Darabszám:	75 589

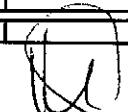
## A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

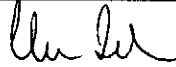
I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Hitelező	Futamidő	Összeg/Érték (e Ft)	%	
I/1.	Hitelállomány (összes):					
				Összeg/Érték (e Ft)	%	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-2 679	100,00	
	Alapkezelői díj miatt			-2 679	100,00	
	Letétkézelői díj miatt			0	0,00	
	Bizományosi díj miatt			0	0,00	
	Forgalm. ktg. miatt			0	0,00	
	Közzétételi ktg. miatt			0	0,00	
	Reklám ktg. miatt			0	0,00	
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			0	0,00	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0,00	
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	0,00	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			0	0,00	
	Kötelezettségek összesen:			-2 679	100,00	
II.	ESZKÖZÖK			Összeg/Érték (e Ft)	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			1 439	0,16	
	Raiffeisen Bank / HUF			1 439	0,16	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			0	0,00	
				0	0,00	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	590 000	65,05	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0,00	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			590 000	65,05	
		Raiffeisen Bank / HUF	92	590 000	65,05	
		Megn.	Devizanem	Névérték (Forint)	Összeg/Érték (e Ft)	%
II/4.	Értékpapírok (összes):			29 977	3,30	
II/4.1.	Állampapírok (összes):			29 977	3,30	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			0	0,00	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			29 977	3,30	
		MNB140108	HUF	15 000 000	14 993	1,65
		MNB140115	HUF	15 000 000	14 984	1,65
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0,00	
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0,00	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.			0	0,00	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0,00	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0,00	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,00	
II/4.3.	Részvények (összes):			0	0,00	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0,00	
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			0	0,00	
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,00	
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			0	0,00	
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0,00	
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,00	



	Megn.	Devizanem	Névénék (Forint)	Összeg/Érték (e Ft)	%
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			0	0,00
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0,00
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,00
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):			0	0,00
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			4 360	0,48
		D1950754 Letét felh. kamat		4 360	0,48
		RAFEA 2 HUF Folyószámla felhalmozott kamat		0	0,00
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			281 325	31,01
		DIUBS C2		149 684	16,50
		S1934426: IRS/CCS Eval.value		131 641	14,51
	<b>Eszközök összesen:</b>			<b>907 101</b>	<b>100,00</b>

Budapest, 2014. április 24.

  
 Balogh András

  
 Váradi Zoltán  
 Az Alap képviselőjében

***Raiffeisen Földünk Értékei 2 Tőkevédeft  
Származtatott Alap  
Üzleti jelentés 2013.***

# I. A Raiffeisen Földünk Értékei 2 TőkevédeTT Származtatott Alap általános információk

## 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Földünk értékei 2 TőkevédeTT Származtatott Alap
Lajstrom száma:	1111-478
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló neve:	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft., Frick Beatrix
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Elszámolás napja:	T+3 napon
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	tőkevédeTT származtatott alap
Futamideje:	3 év
Lejárata:	2014.11.07.

## 2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő olyan nyílt végű származtatott alapot hozott létre, amelyen keresztül a Befektetők úgy részesedhetnek egy nyersanyag index (és azok keresztül egyes nyersanyagok) teljesítményéből, hogy a létrehozott származtatott alap befektetési politikájával biztosítja a befektetési jegy névértékének megfelelő tőkének az Alap lejáratakor történő visszafizetését. Az Alapkezelő az Alap jegyzése során összegyűjtött tőkét folyamatos hozamot biztosító befektetési eszközbe (túlnyomó részt bankbetétbe) fekteti. Ezen felül a MőgötteT Termékek teljesítményéből, a Fizetési Ígéletben szereplő módon való részesedés biztosítása céljából az Alap határozott futamidejű derivatív ügyletet köt.

## 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.	6,80%	11 964,04 Ft	904 349 801 Ft	-
2012. december 28.	13,83%	11 202,21 Ft	838 037 069 Ft	-
2011. december 30.*	-1,59%	9 841,08 Ft	1 016 376 569 Ft	-

\* az Alap 2011. november 09-i indulásától számítva

\*\* az Alap árfolyamváltozása az adott naptári évre vonatkoztatva

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

### BEFEKETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2013.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>705 702 554</b>	<b>84,13</b>
Betét - HUF	HUF			620 000 000	73,91
Betét felhalmozott kamat - HUF	HUF			7 416 578	0,88
Folyószámla - HUF				78 285 976	9,33
<b>Követelések</b>				<b>135 607 470</b>	<b>16,17</b>
Határidős ügyletek				135 607 470	16,17
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>75 754</b>	<b>0,01</b>
<b>Összes eszköz</b>				<b>841 385 778</b>	<b>100,30</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-2 518 401</b>	<b>-0,30</b>
Egyéb kötelezettségek				-2 518 401	-0,30
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>838 867 377 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>74 810</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>11 213,305400 HUF</b>	

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2013. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2013. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2012. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2013. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2012. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	838 929	838 867	<b>-62</b>
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Származtatott ügylet ért.különb.	207 869	207 869	0
Értékpapírok	0	0	0
Pénzeszközök, bankbetétek	626 020	633 436	7 416
Követelések/ Aktív időbeli elh.	7 288	5	-7 283
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-2 248	-2 443	-195

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 különbözeteként került kimutatásra. A Raiffeisen Centrobank AG-vel kötött opciós szerződés alapján az opció értékelésbeli különbségéből adódik a NEÉ kimutatás és a beszámoló között 0 Ft eltérés. 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.

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

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Atruházható értékpapírok</b>				<b>29 977 380</b>	<b>3,31</b>
MNB140108	HUF	HU0000624895	15 000 000	14 992 860	1,66
MNB140115	HUF	HU0000624903	15 000 000	14 984 520	1,66
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>595 798 323</b>	<b>65,88</b>
D1950754 Betét	HUF			590 000 000	65,24
D1950754 Letét felh. kamat	HUF			4 359 444	0,48
Folyószámla - HUF	HUF			1 438 879	0,16
<b>Határidős ügyletek</b>				<b>281 325 401</b>	<b>31,11</b>
<b>Összes eszköz</b>				<b>907 101 104</b>	<b>100,30</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-2 678 887</b>	<b>-0,30</b>
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>904 422 217 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>75 589</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>11 964,997777 HUF</b>	

**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, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	904 493	904 422	-71
<b>Különbözet tételesen:</b>			
Származtatott ügylet ért.különb.	281 325	281 325	0
Értékpapírok	29 977	29 977	0
Pénzeszközök, bankbetétek	591 439	595 799	4 360
Követelések/ Aktív időbeli elh.	4 282	0	-4 282
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-2 530	-2 679	-149

A Raiffeisen Centrobank AG-vel kötött opciós szerződés alapján az opció értékelésbeli különbségéből nem adódik a NEÉ kimutatás és a beszámoló között eltérés.

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.

### 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	74 810
2013. évben eladott befektetési jegyek	1 880
2013. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 101
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2014.01.02-án	75 589
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2014.01.02-án	904 422 217
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.01.02-án	11 964,997777

### IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Közelműltben forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Egyéb átruházható értékpapírok</b>				<b>29 977 380</b>	<b>3,31</b>
MNB140108	HUF	HU0000624895	15 000 000	14 992 860	1,66
MNB140115	HUF	HU0000624903	15 000 000	14 984 520	1,66
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>904 422 217</b>	<b>100,00</b>

Az Alapkezelő az Alap tőkéjének túlnyomó részét betéti konstrukcióban helyezi el a Raiffeisen Banknál, ezzel biztosítja a tőkegaranciát az Alap lejáratakor. A fennmaradó részből olyan származtatott ügyletet köt, ami biztosítja a befektetők számára a részesedést a mögöttes termékek (a Dow Jones-UBS Index által tömörített 19 nyersanyag) hozamából.

Az Alap 2013 végi portfóliója ennek megfelelően csak egyéb átruházható értékpapírokat tartalmazott, méghozzá a jegybank által kibocsátott likviditási kötvényeket.

Az Alap jellegéből adódóan a befektetési stratégia passzív volt az időszakban. 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
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>37 534</b>
Lekötött betét kamat	36 330
Folyószámlakamat HUF	1 204
Kapott opciós díj	0
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>40 712</b>
Fizetett opciós díj	0
Swap negyedéves díj	40 712
Swap betétfeltörés díja	0
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>1 076</b>
Jegyzés és visszaváltás díja	1 076
<b>A működési költségek</b>	<b>15 015</b>
Bankforgalmi jutalék	0
Alapkezelő költsége	15 015
Letétkezelő költsége	0
Kéler díj	0
Mérlegvizsgálat	0
Könyvvizetés	0
PSZÁF díjak	0
Reklám, hirdetés	0
<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>0</b>
Egyéb ráfordítások	0
<b>Rendkívüli bevételek</b>	<b>0</b>
<b>Rendkívüli ráfordítások</b>	<b>0</b>
<b>Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>
<b>Tárgyévi eredmény</b>	<b>-17 117</b>
<b>Felosztott jövedelem</b>	<b>0</b>
<b>Újra befektetett jövedelem</b>	<b>-17 117</b>
<b>Értékpapírok értékkülönbözete</b>	<b>16</b>
<i>Államkötvények</i>	0
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	0
<i>Kincstárjegyek</i>	16
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	16

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	<b>626 020</b>		<b>591 439</b>		<b>65,39%</b>
Folyószámla	6 020		1 439		0,16%
Bankbetétek	620 000		590 000		65,23%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Kincstárjegy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>29 977</b>	<b>3,32%</b>
MNB140108	0	0	14 993	14 993	1,66%
MNB140115	0	0	14 984	14 984	1,66%
Vagyonelem	Időszak záróállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Vételi opció</b>	<b>0</b>	<b>135 607</b>	<b>0</b>	<b>149 684</b>	<b>16,55%</b>
DJUBS C2	0	135 607	0	149 684	16,55%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>SWAP érték</b>	<b>72 262</b>		<b>131 641</b>		<b>14,55%</b>
<b>Aktív elhatárolások</b>	<b>7 288</b>		<b>4 282</b>		<b>0,47%</b>
<b>Összesen</b>	<b>841 177</b>		<b>907 023</b>		<b>100,28%</b>

## VI. Származtatott ügyletek

Nyitott pozíció 2013. év végén:

Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Aktuális névérték	Deviza	Mögöttes termék
2014.11.07	opció	vétel	782 050 000	HUF	árupiaci index
2014.11.07	kamatswap	-	620 000 000	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

Az áru piacok

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

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

### 2. A mögöttes termék teljesítményének alakulása

Az alábbi táblázat közli a mögöttes termék saját devizájában (USA dollár) felvett értékeit az alap megfigyelési napjain és a negyedévek önálló teljesítményeit.

	Dow Jones-UBS commodity index	Változás
2011.11.10	148,1487	-
2012.02.07	146,0433	-1,42%
2012.05.07	137,3122	-5,98%
2012.08.07	143,6555	4,62%
2012.11.07	140,9884	-1,86%
2013.02.07	141,1779	0,13%
2013.05.07	132,0273	-6,48%
2013.08.07	123,7342	-6,28%
2013.11.07	122,6904	-0,84%

### 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.

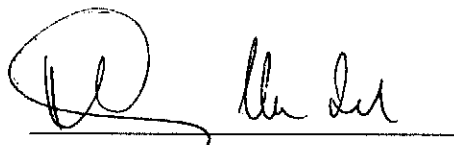
#### 4. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, csak a futamidő végén. A futamideje alatti hozam az alap 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