

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Az éves jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Földünk Értékei 2 Tőkevédett Származatott Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2013. évi éves jelentés I./1-VI. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban „számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

A vezetés felelőssége az éves jelentésért

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az éves jelentésnek a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCVIII. törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves jelentés elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk az éves jelentés számviteli információinak, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott időszak végi leltárának, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségeknek a 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 végezzük végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves jelentés mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni az éves jelentésben szereplő számviteli információk összegeiről és közzétételeiről. A kiválasztott eljárások, beleértve az éves jelentés akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló az éves jelentés Alapkezelő 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 jelentés átfogó prezentálásának értékelését is.

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



RSM DTM Audit

Könyvvizsgálat · Tanácsadás

Vélemény

Véleményünk szerint a Raiffeisen Földünk Értékei 2 Tőkevédett Származatott Alap 2013. december 31-ével végződő időszakára vonatkozó éves jelentés I./1 és VI. pontjában közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCVIII. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Egyéb kérdések

Könyvvizsgálatunk kizárólag az éves jelentés I./1-VI. pontjaiban található számviteli információkra vonatkozott.

Budapest, 2014. április 24.

Kozma Attila Mihály
Partner
RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
1138 Budapest, Faludi u. 3.
Nyilvántartási szám: 0025523



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 Tőkevédett
Származtatott Alap
Éves 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.
Letételező 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 tőkéket folyamatos hozamot biztosító befektetési eszközbe (túlnyomó részt bankbetétbe) fekteti. Ezen felül a Mögöttes Termékek teljesítményéből, a Fizetési Igéretben 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

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2013.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Banki egyenlegek				705 702 554	84,13
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
Követelések				135 607 470	16,17
Határidős ügyletek				135 607 470	16,17
Egyéb eszközök				75 754	0,01
Összes eszköz				841 385 778	100,30
Kötelezettségek				-2 518 401	-0,30
Egyéb kötelezettségek				-2 518 401	-0,30
Nettó eszközérték				838 867 377 HUF	
Unitok száma				74 810	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				11 213,305400 HUF	

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

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

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	838 929	838 867	-62
<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 különbözeteiként 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.

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

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				29 977 380	3,31
MNB140108	HUF	HU0000624895	15 000 000	14 992 860	1,66
MNB140115	HUF	HU0000624903	15 000 000	14 984 520	1,66
Banki egyenlegek				595 798 323	65,88
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
Határidős ügyletek				281 325 401	31,11
Osszes eszköz				907 101 104	100,30
Kötelezettségek				-2 678 887	-0,30
Nettó eszközérték				904 422 217 HUF	
Unitok száma				75 589	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				11 964,997777 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, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	904 493	904 422	-71
Különbözet tételesen:			
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	%
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				29 977 380	3,31
MNB140108	HUF	HU0000624895	15 000 000	14 992 860	1,66
MNB140115	HUF	HU0000624903	15 000 000	14 984 520	1,66
Nettó eszközérték				904 422 217	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 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 hozamvédelem 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	37 534
Lekötött betét kamat	36 330
Folyószámlakamat HUF	1 204
Kapott opciós díj	0
Pénzügyi műveletek ráfordításai	40 712
Fizetett opciós díj	0
Swap negyedéves díj	40 712
Swap betétfeltörés díja	0
Egyéb bevételek	1 076
Jegyzés és visszaváltás díja	1 076
A működési költségek	15 015
Bankforgalmi jutalék	0
Alapkezelő költsége	15 015
Letétkezelő költsége	0
Kéler díj	0
Mérlegvizsgálat	0
Könyvvizetés	0
PSZÁF díjak	0
Reklám, hirdetés	0
Egyéb ráfordítások	0
Egyéb ráfordítások	0
Rendkívüli bevételek	0
Rendkívüli ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	-17 117
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	-17 117
Értékpapírok értékülönözete	16
Államkötvények	0
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	0
Kincstárjegyek	16
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	16

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

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

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 érezte a hatását az áru piacok mozgásán. A gazdasági növekedés alacsony szintje, illetve Kínában a növekedés ütemének csökkenése a nyersanyagok iránti kereslet apadását vetítette előre. Ezáltal a nyersanyagok jelentős mértékben estek 2013 első félévében, ami a második félévben megállt, azonban a fordulat nem következett be az év végéig sem.

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

2. A 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