



RSM DTM Audit
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett
Alapok Alapja
2014. évi éves beszámolójához**

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés



Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja mellékelt 2014. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2014. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 1.178.877 E Ft, tárgyévi eredménye 15.795 E Ft nyereség –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az éves beszámolónak a számviteli törvényben és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) Kormányrendeletben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk az éves beszámoló véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló az éves beszámoló gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a gazdálkodó egység belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének, valamint az éves beszámoló átfogó prezentálásának értékelését is.

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



RSM DTM Audit
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

Vélemény

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad a Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja 2014. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a számviteli törvényben és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) Kormányrendeletben foglaltakkal összhangban.

Egyéb jelentéstételi kötelezettség: Az üzleti jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja mellékelt 2014. évi éves beszámolójához kapcsolódó, 2014. december 31-i fordulónapra vonatkozó üzleti jelentésének a vizsgálatát.

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

Véleményünk szerint a Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja 2014. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja 2014. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2015. április 17.

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

Kozma Attila Mihály
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005847

Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja

MÉRLEG	eFt	eFt
	2013. december 31.	2014. december 31.
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	1 204 972	1 178 876
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	1 187 347	1 161 598
1 Értékpapírok	992 500	919 687
2 Értékpapírok értékkülönbözete	194 847	241 911
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	194 847	241 911
III. Pénzeszközök	17 625	17 278
1 Pénzeszközök	17 625	17 278
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	1	1
1 Aktív időbeli elhatárolások	1	1
2 Aktív időbeli elhatárolások ért. vesz. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	1 204 973	1 178 877
E / Saját tőke	1 199 486	1 173 515
I. Induló tőke	1 163 200	1 080 260
1 Kibocsátott bef. jegyek névértéke	1 560 720	1 630 080
2 Visszavásárolt bef. jegyek névértéke (-)	-397 520	-549 820
II. Tőkenövekmény	36 286	93 255
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért. kül.	6 886	996
2 Értékelési különbözet tartaléka	194 847	241 911
3 Előző évek eredménye	-159 828	-165 447
4 Üzleti év eredménye	-5 619	15 795
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	5 487	5 362
I. Hosszú lejáratú kötelezettség	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettség	5 487	5 362
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	0	0
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	1 204 973	1 178 877


Budapest, 2015. április 17.



 Balogh András Váradi Zoltán
 az Alap képviselőjében

Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja

Eredménykimutatás	2013.	eFt
		2014.
I Pénzügyi műveletek bevételei	20 148	49 400
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	6 728	12 696
III Egyéb bevételek	3 361	683
IV Működési költségek	22 400	21 592
V Egyéb ráfordítások	0	0
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	-5 619	15 795

Budapest, 2015. április 17.


Balogh András


Váradi Zoltán
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja

Kiegészítő melléklet

a 2014. december 31-ével végződő üzleti évrre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja (továbbiakban: Alap) 2011. május 19-én került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál.

Az induló tőke összege névértéken 1.489.820 e Ft, a jegyzés értéke 1.486.603 e Ft.

A befektetési jegyek névértéke: 10.000 Ft

A PSZÁF határozatszám: KE-III-252/2011.

Az Alap határozott futamideje, lejárat: 2016. május 25.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.

Ausztriában a Raiffeisen a legnagyobb alapkezelő. A csoport tagjai vezető banki szolgáltatók.

Forgalm. klg. Miatt

Az Alap könyvvizsgálattal alátámasztott éves beszámolóját és éves jelentését az interneten is közzéteszi, amelynek pontos címe, elérhetősége a következő:

<https://alapok.raiffeisen.hu/aktualis/jelentések>

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap képviseletére jogosult :	Balogh András	1028 Budapest, Kokárda u. 25.
	Váradai Zoltán	1111 Budapest, Bartók Béla út 6.
Fő forgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.

Az Alap könyvvizsgálata kötelezett.

Könyvvizsgáló: RSM DTM Audit Kft 1138 Budapest, Faludi u. 3.

Kijelölt könyvvizsgáló: Kozma Attila
Regisztrációs szám: 005847 2161 Csomád, Napsugár utca 28.
Igazolvány szám: 005881

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok

irányításáért felelős személy: Negy Sándor József 1141 Budapest, Bazsarózsa u. 1.

NGM regisztrációs szám: 147176

2. Befektetési politika

Az Alap kollektív befektetési értékpapírokba, részvényekbe és kamatozó eszközökbe fektet. A befektetők a befektetési jegyek megvásárlásával az Alap eszközeinek hozamából részesedhetnek. Ezzel együtt az Alapkezelő a befektetési jegyekre tőkevédelmet ígér, amelyet az Alapkezelővel közösen kialakított befektetési politikával biztosít. Az Alap, illetve az Alapkezelő a befektetési politika keretében az Alap vagyonát egy dinamikus eszközallokációs modell (CPPI) alapján kezeli. Ennek során tőkevédelmet, valamint fix hozamfizetést is biztosít a befektetőknek. Az Alap globális feltörekvő piaci részvény és nyersanyag befektetések révén az elérhető hozam maximalizálására törekszik a kockázat kézben tartása mellett.

A tőkevédelem szintje az Alap indulásakor 10.000 Ft, azaz a befektetési jegyek névértéke. A futamidő alatt ha az Alap egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke

valamely banki napon a korábban rögzített tőkevédelmi szintet 700 Ft-tal vagy azt meghaladó mértékben meghaladja, akkor az azt követő

banki naptól kezdve a tőkevédelmi szint is további 700 Ft-tal emelkedik. Ez a befektetési politika biztosítja, hogy az Alap a befizetett tőke védelmen felül

egy a piacoktól függő feltételes és kedvező piacok esetén megemelt tőkevédelmet is kínáljon a Befektetőknek.

Az Alapkezelő a tőkevédelmet és a fix hozamfizetést biztosító alacsony kockázatú portfóliórészt magyar állampapírokból és pénzügyi eszközökből alakítja ki, amelyet

egy külön befektetési alap képvisel az Alap portfóliójában. Az Alap a többelhozamot biztosító magas kockázatú rész részvény és árupiaci kitettséget nyújtó

eszközökbe fekteti. Az Alap részvénybefektetéseit elsősorban a feltörekvő Közép-Európa és Eurázsia piacain alakítja ki. Az árupiaci befektetéseket olyan befektetési

alap képviseli, amely befektetéseit a Dow Jones-UBS Commodity Indexhez igazítja.

A fent említett piacokat az alábbi befektetési eszközökkel kívánja lefedni:

<u>Magas kockázatú portfóliórész</u>	<u>Célarány</u>
Raiffeisen Részvény Alap	33%
Raiffeisen Eurázsia Részvény Alap	33%
Raiffeisen Active Nyersanyag Alap	33%
<u>Alacsony kockázatú portfóliórész</u>	
Raiffeisen 2016 Kötvény Alap	100%

Az Alapkezelő fenntartja a jogot arra, hogy a futamidő alatt a fenti befektetési eszközöket helyettesíthesse olyan eszközökkel, amelyek illeszkednek az Alap befektetési stratégiájához.

A portfólió lehetséges elemei a következők:

1. Látraszóló, 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, amelyek megfelelnek a a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény 275. §-ában foglalt feltételeknek;

4. Származtatott ügyletek: amelyek értéke az alapul szolgáló befektetési eszköz, deviza vagy referenciaráta értékétől függ és önálló kereskedés tárgyát képezi (derivátív);

5. Részvények: devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott tagsági jogokat megtestesítő értékpapírok, amelyek megfelelnek a Tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. tv. 275. §-ában foglalt feltételeknek.

6. Pénzügyi eszközök: sorozatban kibocsátott, pénzkövetelésre szóló eszközök, amelyekkel a pénzpiacon keredkednek;

7. Repo megállapodások: állampapírokra, illetve jegybank által kibocsátott értékpapírokra alapozott repo megállapodások;

8. Deviza

9. Kollektív befektetési értékpapírok: nyílt- és zártvégű befektetési alapok befektetési jegyei, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírok;

Az Alap saját tőkéjének 20%-át meghaladó mértékben fektethet az alábbi alapokba:

Raiffeisen Részvény Alap	Raiffeisen 2016 Kötvény Alap
Raiffeisen Eurázsia Részvény Alap	Raiffeisen Active Nyersanyag Alap
Raiffeisen Kelet-Európa Részvény Alap	iShares MSCI Eastern Europe ETF
Deutsche Bank DB Commodity Booster DJ-UBSCI EUR ETF	
Deutsche Bank DBLCIOY Balanced TRAC hedged ETF	

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (Szt.), a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. Törvény, illetve a befektetési beszámolókészítéséről 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 hibáinak 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 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: 2015. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

Az értékelési eljárásoknál - a Számviteli törvény, a Tőkepiaci törvény és a Kezelési szabályzatban leírtak alapján - az Alap Számviteli politikájában rögzítettek az irányadók.

Az Alap az eszközzeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alapkezelési szabályzatnak megfelelően történik.

Az értékpapírok nem realizált árfolyam különbözletét 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.

Származtatott ügyletek

Az Alapkezelő az Alap nevében származtatott ügyletet kizárólag az Alapkezelési Szabályzatban megfogalmazott befektetési célok elérése érdekében köthet befektetési eszköze. 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, 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.

Kollektív befektetési értékpapírok

Magyarországon nyilvántartásba vett nyilvános nyílt végű befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek T napra vonatkozó értékét az adott befektetési alap alapkezelője által közzétett utolsó napi, legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni. Magyarországon be nem vezetett kollektív befektetési értékpapírok esetében az értékelési árfolyamot a letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató - Reuters, Bloomberg - által közölt legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni.

Zárt végű befektetési alapok esetében: amennyiben az adott alap jegyeire van árjegyzés, a befektetési jegyek T napra vonatkozó értéke a legfrissebb vételi és eladási árjegyzés középértékévé kerül meghatározásra, amennyiben nincs árjegyzés, a legutolsó rendelkezésre álló egy jegyre jutó eszközértéket kell alkalmazni.

Tőzsdére bevezetett értékpapírok

A) Hitelviszonyi megtestesítő értékpapírok esetén amennyiben a tőzsdén az adott értékpapírra nettó árfolyamon történik jegyzés és így az árfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta 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 kamatokat tartalmazza, de T tőzsdénapon forgalom nem volt, 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 középárfolyam alapján kell számítani (időarányos felhalmozott kamattal növelve).

A számítható 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 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 92 napos hátralévő futamidejű, Magyar Állam által kibocsátott diszkont kincstárjegyek értékét a T napra vonatkozó ÁKK 3 hónapos referenciahozam alapján kell kiszámítani.

Az államkötvények vételkor a megvásárolt kamatot bevételi csökkentő tételként számolja el az Alap. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelenik meg. Az év végi átértékeléskor a megvásárolt kamatot értékelési különbözetből származó tökenövekményként számolja el az Alap az értékpapírok értékkülönbszérével 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, előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása között lévő követelésjellegű tételeket is) azok keletkezésük értékvesztését kell elszámolni - a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege (veszteségjellegű) különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósnak mutatkozik és jelentős összegű.

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 kerül kiutatásra.

Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték e Ft-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti érték e Ft-ban
RK2016	HUF	919 687	241 911	0	1 161 598
Összesen:		919 687	241 911	0	1 161 598

Pénzeszközök

Látó szelő bankbetétek	Devizanem	Beszerzési érték e Ft-ban	Értékelési különbözet	Mérleg szerinti összeg e Ft-ban
Folyószámla	HUF	17 278	0	17 278
Devizaszámla	EUR	0	0	0
Összesen:		17 278	0	17 278

Az Alap a devizás tételeinek átértékelési különbözetét a beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti.

4.2. Elhatárolások részletezése

Aktív időbeli elhatárolás (adatok e Ft-ban)

	2013. december 31.	2014. december 31.
Folyószámla kamat elhatárolása	1	1
Összesen	1	1

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 vállal 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 (e Ft-ban)

	2013.	2014.
Folyószámlakamat	545	604
Árfolyamkülönbözet	629	955
Értékpapír értékesítés árf.nyer.	18 974	47 841
Összesen	20 148	49 400

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (e Ft-ban)

	2013.	2014.
Árfolyamkülönbözet	465	193
Értékpapír értékesítés árf.veszt.	6 263	12 503
Összesen	6 728	12 696

Egyéb bevételek részletezése (eft-ban)

	2013.	2014.
Trailer fee	3 361	683
Összesen	3 361	683

A működési költségek részletezése (eft-ban)

	2013.	2014.
Alapkezelő költsége	22 400	21 592
Összesen	22 400	21 592

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

Az Alapnak rendkívüli bevétele és ráfordítása sem az elmúlt, sem a tárgyévben nem volt.

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

A saját tőke részletezése	2013.	eftban 2014.
	december 31.	december 31.
I. Induló tőke	1 163 200	1 080 260
a) Kibocs.bef.jegyek névértéke	1 560 720	1 630 080
b) Visszavás.bef.jegyek névértéke	-397 520	-549 820
II. Tőkenövekmény	36 286	93 255
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	6 886	996
2. Értékelési különbözeteiből	194 847	241 911
3. Előző évek eredménye	-159 828	-165 447
4. Üzleti évi eredmény	-5 619	15 795
Saját tőke	1 199 486	1 173 515

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

Az eltérés alapvető oka az, hogy míg a beszámoló 2015. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai

2015. első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2014. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2015. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a lényeges

tárgyévi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

Az ebből adódó eltérés 288 e Ft.

A folyószámlák elhatárolt kamata a NEE számításban a pénzeszközök és a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az

aktív elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a tárgyév 12.31-ig esedékes kamatkülönbözete összege 2 e Ft.

	Beszámoló	NEE számítás	Különbözlet (eft-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 173 515	1 173 229	-286

Különbözlet lételesen:

Értékpapírok	1 161 598	1 161 598	0
Pénzeszközök, bankbetétek	17 278	17 278	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	1	3	2
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-5 362	-5 650	-288


Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2013.	2014.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,54%	99,55%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HUK + 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, 2015. április 17.


 Balogh András


 Váradi Zoltán

Az Alap képviseletében

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	<u>0</u>
	Összes eszköz	-	<u>1 178 877</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	<u>1 178 877</u>
	Összes eszköz	-	<u>1 178 877</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,55%	Saját tőke	-	<u>1 173 515</u>
	Források összesen	-	<u>1 178 877</u>


4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

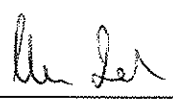
- a/ a HLK + saját tőkéhez
b/ a saját tőkéhez

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	<u>0</u>
		Hosszú lej. köt. + Saját tőke	-	<u>1 173 515</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	<u>0</u>
		Saját tőke	-	<u>1 173 515</u>

Budapest, 2015. április 17.


 Balogh András


 Véradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés az alapra

2014.

I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban
0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban
16 230

Alapkezelő költsége	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	
	21 592	5 362	16 230
Össz:	21 592	5 362	16 230


III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

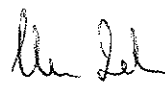
Saját tőke 1 173 515

eFt-ban
ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Folyószámla		17 625		17 278	1,47%
		17 625		17 278	1,47%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	lőzsdei ép.	lőzsdén kiv. ép.	lőzsdei ép.	lőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	0	1 187 347	0	1 161 598	98,98%
RARA	0	52 898	0	0	0,00%
RCM E-ÁZS RÉ	0	71 560	0	0	0,00%
RCM NYERS	0	62 975	0	0	0,00%
RK2016	0	999 914	0	1 161 598	98,98%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Aktív elhatárolások		1		1	0,00%
Összesen		1 204 973		1 178 877	100,45%

Budapest, 2015. április 17.


 Balogh András


 Váradi Zoltán

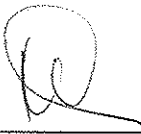
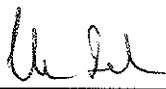
Az Alap képviseletében

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2013. december 31.	e Ft-ban 2014. december 31.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	-18 568	-19 668
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-5 619	15 795
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszafrás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-194 847	-241 911
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	194 847	241 911
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-164 894	-108 151
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	152 183	72 813
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	-242	-125
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	4	0
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	0	0
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)	164 894	108 151
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-23 696	-215 000
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	188 590	323 151
19. Kapott hozamok +	0	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)	-137 412	-88 830
20. Befektetési jegy kibocsátás +	28 280	69 360
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása (és kibocsátáskori diszkont hatás) -	-165 692	-158 190
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±	8 914	-347

Budapest, 2015. április 17.

Balogh András Váradai Zoltán
 Az Alap képviselőjében

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, lejátszomszáma: Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja, 1111-449
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.
 NEE számítás típusa: T+1 napi

Tárgynap (1):	2014.12.31	Forint
Saját tőke (Ft.):	1 173 229 085	
Egy jegyre jutó NEE:	10 860,617675	
Dorabszám:	108 026	

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

						ezer Forint	
I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Osszeg/Érték (e Ft)			
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő				
				Osszeg/Érték (e Ft)			
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-5 650	100		
	Alapkezelői díj miatt			-5 650	100		
	Letétkezelői díj miatt			0	0		
	Bizományosi díj miatt			0	0		
	Forgalm. ktg. miatt			0	0		
	Közvetíteli ktg. miatt			0	0		
	Reklám ktg. miatt			0	0		
	Költségként oltszámolt egyéb látel miatt			0	0		
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0		
I/3.	Céltartalékok (összes):						
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):						
	Kötelezettségek összesen:			-5 650	100		
II.	ESZKÖZOK			Osszeg/Érték (e Ft)			
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			17 278	1,47		
	Raiffeisen Bank / EUR			0	0		
	Raiffeisen Bank / HUF			17 278	1,47		
II/2.	Egyéb követelés (összes):			0	0		
II/3.	Lejárt bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	0	0		
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0		
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0		
		Megn.	Davizanom	Névérték	Osszeg/Érték (e Ft)	%	
II/4.	Értékpapírok (összes):			1 161 598	98,53		
II/4.1.	Állampapírok (összes):			0	0		
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			0	0		
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			0	0		
II/4.1.3.	Egyéb jegybankkezes 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.	Résztvények (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):			1 161 598	98,53		
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0		
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			1 161 598	98,53		
		Raiffeisen 2016 Kötvény Alap	HUF	869 017	1 161 598	98,53	
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):			0	0		

II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):					3	0,00
		RAHOZA EUR Folyószámla felhalmozott kamat				0	0,00
		RAHOZA HUF Folyószámla felhalmozott kamat				3	0,00
II/6.	Származtatott ügyletek értékesítési különbözete:					0	0
	Eszközök összesen:					1 178 879	100

*Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett
Alapok Alapja*
Üzleti jelentés 2014.

I. A Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-449
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+1 napon
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	tőkevédett alap
Futamideje:	5 év
Lejárata:	2016.05.25.

2. Az Alap stratégiája

Az Alap illetve az Alapkezelő a befektetési politika keretében az alap vagyont egy dinamikus eszközallokációs modell (CPPI) alapján kezeli. Ennek során Tőkevédelmet, valamint fix, a futamidő első évében éves 7,7%-os hozamfizetést is biztosított a befektetőknek. A Tőkevédelem szintje az Alap indulásának pillanatában 10 000 Forint, azaz a jegyek névértéke. Az Alap futamideje alatt az Alapkezelő az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértékét (árfolyamát) folyamatosan figyeli. Amennyiben valamely Banki napon az Alap árfolyama 700 Forinttal vagy azt meghaladó mértékben meghaladja a Befektetési jegy névértékét (illetve a korábban rögzített Tőkevédelmi szintet), akkor az azt követő Banki naptól kezdve a Tőkevédelem szintje is 700 Forinttal emelkedik. Az Alap nyílt és zárt végű befektetési alapok befektetési jegyeibe fektet.

3. Az Alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértékének alakulása (fordulónap előtti utolsó kereskedési napon)

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték	A ref. index hozama
2014. december 31	5,29%	10861,60 Ft	1 172 553 094 Ft	-
2013. december 31	4,55%	10 315,75 Ft	1 199 927 637 Ft	-
2012. december 28	5,19%	9 866,46 Ft	1 281 860 427 Ft	-
2011. december 30*	-6,20%	9 379,95 Ft	1 369 931 901 Ft	-

* az Alap 2011. május 20-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. Vagyongkimutatás

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2014.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				1 187 346 892	99,00
RARA	HUF	HU0000702766	27 618 396	52 898 066	4,41
RCM E-AZS RE	EUR	AT0000745872	1 397	71 559 179	5,97
RCM NYERS	EUR	AT0000A0H0S9	2 530	62 975 855	5,25
RK2016	HUF	HU0000710215	798 395 559	999 913 792	83,37
Banki egyenlegek				17 624 856	1,47
Folyószámla - EUR	EUR			1 532 649	0,13
Folyószámla - HUF	HUF			16 092 207	1,34
Egyéb eszközök				1 949	0,00
Egyéb követelések				1 949	0,00
Összes eszköz				1 204 973 697	100,47
Kötelezettségek				-5 605 068	-0,47
Egyéb kötelezettségek				-5 605 068	-0,47
Nettó eszközérték				1 199 368 629 HUF	
Unitok száma				116 320	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				10 310,940758 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. évi 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. Az ebből adódó eltérés 117 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 199 486	1 199 369	-117
<u>Különbözet tételelesen:</u>			
Értékpapírok	1 187 347	1 187 347	0
Pénzeszközök, bankbetétek	17 625	17 625	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	1	2	1
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-5 487	-5 605	-118

A folyószámlák 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 1 e Ft.

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

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				1 161 598 168	99,01
RK2016	HUF	HU0000710215	869 016 742	1 161 598 168	99,01
Banki egyenlegek				17 281 372	1,47
Folyószámla - EUR	EUR			151	0,00
Folyószámla - HUF	HUF			17 281 221	1,47
Egyéb eszközök				0	0,00
Összes eszköz				1 178 879 540	100,48
Kötelezettségek				-5 650 455	-0,48
Egyéb kötelezettségek				-5 650 455	-0,48
Nettó eszközérték				1 173 229 085 HUF	
Unitok száma				108 026	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				10 860,617675 HUF	

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

Az eltérés alapvető oka az, hogy míg a beszámoló 2015. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2015. első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2014. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2015. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges tárgyevi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó eltérés 288 e Ft.

A folyószámlák 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 tárgyév 12.31-ig esedékes kamatkülönbözlet összege 2 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözlet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 173 515	1 173 229	-286
<u>Különbözlet tételesen:</u>			
Értékpapírok	1 161 598	1 161 598	0
Pénzeszközök, bankbetétek	17 278	17 278	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	1	3	2
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-5 362	-5 650	-288

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2014.01.02-án	116 320
2014. évben eladott befektetési jegyek	6 936
2014. évben visszaváltott befektetési jegyek	15 230
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2015.01.05-én	108 026
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2015.01.05-én	1 173 229 085
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.01.05-én	10 860,617675

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 értékpapírokról				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				1 161 598 168	99,01
RK2016	HUF	HU0000710215	869 016 742	1 161 598 168	99,01
Nettó eszközérték				1 173 229 085	100,00

2014 végén – hasonlóan a 2013 végi állapothoz – a portfólió a likvid eszközökön (lára szóló számlán elhelyezett banki betét) felül kizárólag a fenti táblázatban az egyéb átruházható értékpapírok kategóriába sorolt nyílt végű befektetési alapok befektetési jegyeit tartalmazta.

Az Alap illetve az Alapkezelő a befektetési politika keretében az Alap vagyont egy dinamikus eszközallokációs modell (CPPI) alapján kezeli, ez alapján dönti el az Alap milyen maximális arányban fektet a kiválasztott kockázatos kollektív befektetési értékpapírokba. A dinamikus eszközallokáció célja a tőkevédelem biztosítása az Alap Kezelési Szabályzatában részletezetteknek megfelelően. Az Alap globális feltörekvő piaci részvény és nyersanyag befektetések révén az elérhető hozam maximalizálására törekszik a kockázat kézben tartása mellett.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

2014	Nagyságrend: eFt
Pénzügyi műveletek bevételei	49 400
Folyószámlakamat	604
Árfolyamkülönbözet	955
Értékpapír értékesítés árf.nyer.	47 841
Pénzügyi műveletek ráfordításai	12 696
Árfolyamkülönbözet	193
Értékpapír értékesítés árf.veszt.	12 503
Egyéb bevételek	683
Trailer fee	683
A működési költségek	21 592
Bankforgalmi jutalék	0
Alapkezelő költsége	21 592
Letétkezelő költsége	0
Kéler díj	0
Mérlegvizsgálat	0
Könyvvezetés	0
MNB felügyeleti díjak	0
Egyéb ráfordítások	0
Előző évi könyvvizsgálati díj különbözet	0
Rendkívüli bevételek	0
Rendkívüli ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	15 795
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	15 795
Értékpapírok értékkülönbözete	241 911
Befektetési jegy	241 911
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	241 911

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Folyószámla	17 625 17 625		17 278 17 278		1,47% 1,47%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	0	1 187 347	0	1 161 598	98,98%
RARA	0	52 898	0	0	0,00%
RCM E-ÁZS RÉ	0	71 560	0	0	0,00%
RCM NYERS	0	62 975	0	0	0,00%
RK2016	0	999 914	0	1 161 598	98,98%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Aktív elhatárolások	1		1		0,00%
Összesen	1 204 973		1 178 877		100,45%

VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban és 2014. december 31-én származékos pozícióval nem rendelkezett.

VII. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Társaság tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében jelentős változás nem következett be 2014-ben, új üzletágat vagy szolgáltatást nem indított. A Társaság igazgatóságának összetételében azonban történt változás, 2014.03.05-i hatállyal Horváth Krisztina már nem tagja az igazgatóságnak. A fenti dátummal a központi ügyintézési hely címe is megváltozott, az új cím 1158 Budapest, Késmárk utca 11-13 lett.

A 2014-es évben az Alapkezelő új alapot nem indított, miközben két határozott futamidejű alapja (Raiffeisen TOP8 Tőkevédett Származtatott Alap, Raiffeisen Földünk Értékei 2 Tőkevédett Származtatott Alap) lejárt. A Társaság december végén így tizenkilenc befektetési alapot kezel. Az év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya némileg csökkent, a 2013. év végi 204,98 milliárd forintos állomány egy év leforgása alatt 190 milliárdra csökkent. A nyilvános befektetési alapok piacán az Alapkezelő piaci részesedése a BAMOSZ adatai alapján 3,57%-ra csökkent a 2013. év végi 4,59%-ról.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2014-es év tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

A hazai pénz- és állampapírpiacra is jelentős befolyással volt a tavalyi évben fennmaradt globális „laza” monetáris kondíciós környezet, amelyet az amerikai jegybanknak számító FED, az Európai Központi Bank és a japán Bank of Japan is biztosított a tőkepiacok számára. Hazánk állampapírpiacát már 2013-ban is segítette a likviditásbőség, hiszen a Magyar Állam által kibocsátott papírok elvárt hozamai folyamatosan csökkentek, amely trend nem változott meg tavaly sem. A 2014-es évben ugyan a FED a likviditásbőséget okozó QE3 programjának keretösszegét az előzetes tervek alapján fokozatosan csökkentette és az év végére le is állította, de eközben az EKB és a BoJ újabb és újabb stimulusokat biztosított a piacok számára.

A hazai események közül fontos kiemelni, hogy a Magyar Nemzeti Bank 2014 első félévében is folytatta azt a jegybanki politikát - hasonlóan a nemzetközi trendekhez - amivel lazábbá tette a hazai monetáris feltételeket. Fontos kiemelni, hogy a monetáris tanács a kamatdöntő üléseken minden hónapban az alapkamat csökkentése mellett tette le a voksát egészen júliusig. Az irányadó ráta mértéke 2,10% lett a hetedik hónap végére, majd december végéig már nem változott. A hazai jegybank ezen felül még további eszközöket is bevetett, hiszen áprilisban bemutatta új programját, melynek lényeges pontja volt, hogy az MNB az egyik legfontosabb monetáris eszközét megváltoztatta. A jegybank 2014. augusztus 1-től kezdődően a kététes kötvénye helyett betétet kínál, és a betétet ettől az időponttól kezdve csak a hazai székhellyel rendelkező pénzintézetek használhatják, míg a külföldivel rendelkezők nem. Az MNB vezetése azt várta ettől, hogy a felesleges piaci likviditás majd a magyar állampapírokat fogja választani, hiszen azok továbbra is likvidek maradnak (míg a betét nem az). Az MNB ráadásul kamatcsere ügyletekkel (swap) is segítette az áttérést, hogy a leendő befektetőnek a hosszabb állampapíroknál keletkező kamatkockázatát mérsékelje. Azóta kiderült, hogy a program jelentős hatással bírt a hazai állampapír piacra, hiszen a bevezetés után a rövid futamidejű papíroknak jelentősen az alapkamat alá süllyedt az elvárt hozama, és ez az év végéig így is maradt.

A költségvetési hiány alakulása az előző évhez hasonló folyamat szerint zajlott, azaz a kormányzat az év során mindig hangsúlyozta, hogy a költségvetés hiányát GDP 3% alá szorítja, amely végül meg is valósult.

Az Államadósság Kezelő Központ tavalyi kommunikációja is egyértelmű volt a céljait illetően, melyek többek között az adósság szerkezetének átalakítását jelentette a GDP-hez mért arányának csökkentése mellett. Az átalakítás célja a devizaadósság arányának csökkentése, illetve a hazai finanszírozási ráta növelése. Ezt segítette a fent már említett új MNB program is, továbbá a kifejezetten a lakosságnak szóló, és általában a piac felett árazott állampapírok kibocsátása is.

Az év második felében a régiós kockázatok jelentek meg, hiszen az ukrán keleti határnál kialakuló konfliktus esetleges eszkalációja komoly kockázatot jelentett a térség eszközüpiacaira is.

A másik fontos eseménysor a piacra vonatkozóan inkább pozitív kockázatokat jelentett, miszerint az Európai Központi Bank folyamatosan lebegtette a saját QE programja beindításának lehetőségét, ami végül a tavalyi évben nem történt meg.

A hazai állampapír piac teljesítményét leíró MAX index első félévében elért 8%-os emelkedése jól mutatja a hazai kötvénypiac erejét, illetve a második féléves 4,24%-os növekedéssel pedig ugyan kisebb ütemű, de további javulást mutatott. Az éven belüli papírok átlagos teljesítményét mutató RMAX index is relatíve jól szerepelt, hiszen 3,31%-os erősödést tudott felmutatni az év során.

A teljes évről elmondható, hogy a támogató nemzetközi környezet, a javuló hazai makroadatok és az MNB monetáris feltételeken könnyítő politikájának köszönhetően a magyar kötvénybefektetések esetén mind a hosszabb, mind a rövidebb futamidejű állampapírokkal jelentős hozamokat lehetett elérni.

	Időszaki változás			Értéke a negyedév végén	
	MAX	MAXC	RMAX	EUR HUF	Alapkamat
2014. Q1	1,56%	1,33%	0,88%	307,06	2,60%
2014. Q2	6,34%	5,38%	1,03%	310,19	2,30%
2014. első félévi változás	8,00%	6,78%	1,93%		
2014. Q3	0,40%	0,47%	0,90%	310,36	2,10%
2014. Q4	3,83%	3,30%	0,45%	314,89	2,10%
2014. második félévi változás	4,24%	3,79%	1,35%		
2014. évi változás	12,58%	10,83%	3,31%		

forrás: MNB, ÁKK

A hazai és régiós részvénytőkepiac

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

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

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

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

A BUX 6,99%-kal zuhant az utolsó három hónapban, ezzel éves teljesítménye -10,40% lett. Nem volt sokkal jobb a régiós átlagot kifejező CETOP20 index teljesítménye sem negyedéves szinten, 5,09%-os esése azonban csak -1,42%-ra rontotta az index éves forint teljesítményét. Az MSCI world index szerény dollár teljesítményét a forint gyengülése 6% feletti nyereségre hízaltta a negyedik negyedévben. A hazai részvénytőkepiac meghatározó részvényei közül valamennyi árfolyama csökkent a negyedik negyedévben, különösen az OTP és a Richter mélyrepülése volt szembeötlő. Ennek oka az olaj árának zuhanásában keresendő, az ugyanis érdemben rontotta az

orosz gazdaság kilátásait, a két hazai blue-chip pedig jelentős kitétséggel rendelkezik az orosz (és az Ukrán) gazdasággal szemben. Az orosz-ukrán konfliktus a hazai részvénypiac egész éves alulteljesítésének egyik meghatározó tényezője volt.

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

*MXMU: MSCI Emerging Europe Részvény Index

forrás: Bloomberg

A nemzetközi részvénypiac

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

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

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

Az Európai Központi Bank júniusi ülésén a piaci várakozásokat felülmúló likviditásfokozó intézkedéseket jelentett be. Az EKB többek között 10 bázisponttal csökkentette az irányadó jegybanki alapkamatot (refinanszírozási ráta) és a kereskedelmi bankok jegybanki betét kamatát (depozit ráta) negatív tartományba vágta. Továbbá a jegybank bejelentette, hogy szeptembertől célzott LTRO programot indít a bankszektor részére, és meghosszabbította fix kamatozású banki refinanszírozási programját. Mario Draghi jegybankelnök bejelentette még, hogy felgyorsítja az európai eszközfedezetű értékpapírok vásárlásának kidolgozását, amelyet végül az év második felében el is indított. A piaci várakozások szerint a kifutó amerikai monetáris stimulust az európai monetáris hatóság pénzpumpája helyettesíti majd, biztosítva a magas eszközárak „alátámasztását”. A likviditásbőség hírére a kockázatos eszközök piacain júniusban is folytatódott az emelkedés.

A harmadik negyedév azonban nem hozott egységes képet a világ legfontosabb részvénytőzsdéiről. Általánosságban igaz, hogy a piacok bull, azaz bika „üzemmódban” maradtak, és a 2009. második negyedéve tartó emelkedő trend nem tört meg. Ugyanakkor az is

elmondható, hogy az indexek teljesítménye mögé nézve már olyan jelek jelentek meg, amelyek a rally kifulladására utaltak. Egyik ilyen jel, hogy a kisebb kapitalizációjú részvényeket leíró indexek már jelentős mínuszban voltak az év közben elért csúcshoz képest, és csak a blue-chip részvények jó szereplésének volt köszönhető, hogy a kép egyelőre optimista maradt. Ezen felül az is megfigyelhető volt, hogy az európai piacok alulteljesítettek, a japán piac magára találásához pedig jelentős jegybanki szerepvállalás kellett. A szerepvállalás abban testesült meg, hogy a Japán jegybank a központi nyugdíjalap esetében megemelte a tartható részvényarány maximális szintjét, így téve lehetővé, hogy az alap az általa megvásárolt állampapírok helyére részvényeket tudjon vásárolni. Az USA piaca volt egyedül az, ahol az indexek további emelkedését a vállalati eredmények, illetve a javuló makrogazdasági adatok is segítették, a saját részvény felvásárlások mellett.

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

A főbb fejlett piaci részvényindexek változása (saját devizában):

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

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

forrás: Bloomberg

Az áru piacok

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

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

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

2. A lehetséges mögöttes termékek teljesítményének alakulása

Az alábbi táblázat közli a lehetséges mögöttes befektetési eszközök időszaki teljesítményét forintban mérve. A hozamadat az Alap indulását jelentő 2011. május 20-i naptól a 2014. december 31-ig tartó időszakra vonatkozik.

Befektetési eszköz	2011.05.20	2014.12.31.	Változás (HUF)*
RCM Eurázsia Részvény Alap (EUR)	187,22	200,03	26,17%
RCM Aktív Nyersanyag Alap (EUR)	115,38	67,32	-31,10%
Raiffeisen Részvény Alap (HUF)	2,177982	1,893888	-13,04%
Raiffeisen 2016 Kötvény Alap (HUF)	1,000000	1,336681	33,67%

*az eurós árfolyamokat az MNB akkori EUR/HUF középfolyammal számítottuk át.

3. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

Az Alapkezelő a 2014-es évben előkészítette a 2014. évi XVI. Törvény a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról c. jogszabály (Kbftv.) által előírt az Alap tájékoztatójához és kezelési szabályzatához szükséges változtatásokat, illetve megküldte a Felügyeletnek az Alap módosított tájékoztatóját és kezelési szabályzatát, amelyeket a Felügyelet jóváhagyott a 2015-ös évben.

Az Alapkezelő megküldte megfelelőesről szóló nyilatkozatát a Magyar Nemzeti Bank részére a 2014-es év közepén. A nyilatkozattal 2014. július 22. napjától az Alapkezelő olyan alternatív befektetési alapkezelőnek (ABAK) minősül, amely kizárólag alternatív befektetési alapokat, azaz ÁÉKBV-nem minősülő kollektív befektetési formákat kezel. Az Alapkezelő a megfelelés érdekében a Kbftv. és az ABAK-rendelet (a Bizottság 2012. december 19-i 231/2013/EU felhatalmazáson alapuló rendelete) által megkövetelt új szabályzatokat (Javadalmazási Politika, Értékelési Politika, Átvilágítási Politika) megalkotta, a törvényi változásokat az Üzletszabályzatán is átvezette.

4. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alapkezelő a befektetési politika keretében az Alap vagyonát egy dinamikus eszközallokációs modell (CPPI) alapján kezeli. Ennek során tőkevédelmet, valamint a befektetési eszközök teljesítményétől független hozamfizetést is biztosított a 2012-es év során a befektetőknek (az Alap Tájékoztatójának 14.14 pontja szerint). A hozamfizetés napja 2012. május 25. volt, így a tárgyidőszakban 770Ft-os hozamfizetésre került sor befektetési jegyenként. A futamidő további részében hozamot nem fizet, csak a legvégén. A további futamidő 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.

A Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja tájékoztatójában és kezelési szabályzatában meghatározottak alapján, 2014.06.11-től az Alap lejáratára ígért tőkevédelmi szint 10 000 Ft-ról 10 700 Ft-ra módosult (vagyis a lejáratkori kifizetés egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke el fogja érni legalább a 10 700 Ft-ot).

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2014-ben.

IX. Az ABAK által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

1. Az ABAK alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2014-es évre szólóan, rögzített és változó bontásban

	2014. év
Rögzített jövedelem összesen:	174 646 275 Ft
Változó jövedelem összesen:	Nem ismert*
Kedvezményezették száma:	25 fő

*az adott időszakra szóló változó javadalom még nem volt meghatározva az éves jelentés készítésének időpontjában.

2. Az ABAK ügyvezetőinek és azon munkavállalóinak, akik az ABA kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak, bruttó javadalmazásának teljes összege a 2014-es időszakra szólóan

	2014. év
ABAK ügyvezetőinek javadalma összesen:	45 415 714 Ft
Az ABA kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolóknak a javadalma összesen:	44 798 975 Ft

X. Az ABA nem likvid eszközeinek aránya, kezelése, likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások, az ABA aktuális kockázati profilja és az ABAK által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

a) Az ABA nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

Az Alapkezelő az illikvidnek minősített eszközöket, a mindenkor érvényes értékelési politikájában leírtaknak megfelelően értékeli. Az Alapban 2014.12.31-én nem voltak illikvid eszközök. Az Alapkezelő értékelési politikája 2015-ben megváltozott melynek értelmében az illikvidnek minősített eszközök esetén az Árazási Bizottság dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról.

b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

Az Alapkezelő az Alap vonatkozásában megfelelő likviditáskezelési rendszert vezetett be a 2014-es évben. Likviditáskezelési szabályzatot és eljárásokat fogadott el annak biztosítása érdekében, hogy nyomon követhesse az Alap likviditási kockázatát, valamint, hogy az Alap befektetéseinek likviditási profilja megfeleljen az Alap kötelezettségeinek. Az Alapkezelő biztosítja, hogy a befektetési stratégia, a likviditási profil és a visszaváltási politika az Alap tekintetében összhangban álljon egymással.

c) Az ABA aktuális kockázati profilja és az ABAK által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Kockázati profil: 4

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az alap - legmagasabb megengedett kockázatu – összetételének (az alacsony és magas kockázatu portfóliórészek arányának) megfelelő mesterséges indexek múltbeli teljesítményén alapul. Az alap

kockázat/nyereség profil szerinti 4. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az alap által nyújtott lejáratkori kifizetést a részvény- és nyersanyag piacok gyakran jelentős mozgásai negatívan befolyásolhatják. Ugyanakkor az alap tőkevédelmet biztosít, amennyiben a befektető az alap indulásától a lejáratig (2016. május 25.) megtartja befektetését.

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

XI. Az ABA nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások, a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga, és az adott ABA által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege

a) A teljes nettósított kockázati kitétségre vonatkozó limit:

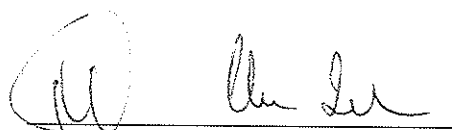
Az Alap a Kbtv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 150%-át.

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2014.12.31-én: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2014.12.31-én: 98,53%

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

Budapest, 2015. április 17.



Balogh András Váradai Zoltán
az Alap képviseletében

1. sz. melléklet

A Raiffeisen Hozamrögzítő Alap által 2015. január 05-án tartott befektetési alapok jellemzői

Kötvény és Pénzpiaci Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alap-kezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Raiffeisen 2016 Kötvény Alap		1,00%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az alap túlnyomó részben magyar államkötvényekbe fektet. Az alap olyan dinamikus befektetési politikát valósít meg, melyen keresztül az Alapkezelő egy jövőbeli időpontban lejáró, fikatív (nem létező), 2016. május 25-en lejáró Diszkont kötvény kifizetését és kockázatát közelíti. A befektetési politika célja, hogy a fikatív Diszkont kötvény lejáratáig hátralévő időre vonatkozóan a hozamot nagy biztonsággal előre rögzítse.

Forrás: az alapok 2014. december havi jelentései, Tájékoztató, Bloomberg