



**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Ingatlan Alap
2013. évi éves jelentéséről**



Tartalomjegyzék

I. Független Könyvvizsgálói Jelentés

II. Éves jelentés



Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Elvégeztük a Raiffeisen Ingatlan Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2013. évi éves jelentésben található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

A vezetés felelőssége az éves jelentésért

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős ennek 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 ennek az éves jelentés számviteli információinak, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárának, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségeknek a véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal 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 jelentés mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

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

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

Vélemény

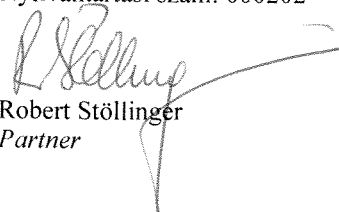
Véleményünk szerint az a Raiffeisen Ingatlan Alap 2013. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCVIII. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

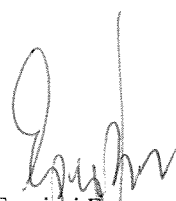
Egyéb kérdések

Könyvvizsgálatunk kizárólag a fent felsorolt számviteli információkra vonatkozott.

Budapest, 2014. április 24.

KPMG Hungária Kft.
Nyilvántartási szám: 000202


Robert Stöllinger
Partner


Eperjesi Ferenc
Kamatjai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 003161



Raiffeisen Ingatlan Alap
Éves jelentés 2013.

I. A Raiffeisen Ingatlan Alap általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Ingatlan Alap
Lajstrom száma:	1211-04
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:	KPMG Hungária Kft., dr. Eperjesi Ferenc
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Ingatlanértékelő:	DTZ Hungary Kft.
Székhelye:	1054 Budapest, Bajcsy-Zsilinszky út 42-46.
Típusa:	nyilvános nyílt végű ingatlan alap
BAMOSZ kategória:	közvetlen ingatlanokba fektető alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alap Nyílt végűvé Átalakulásáról az Alapkezelő Igazgatósága a 2012. december 5-én kelt, 5. számú határozatával döntött. Az Alap Nyílt végűvé Átalakulását, BÉT-nél történő kivezetését, valamint a módosított Tájékoztatót és Alapkezelési Szabályzatot a Felügyelet a 2013. február 11-én kelt, H-KE-III-66/2013. számú határozatával hagyta jóvá, és engedélyezte a Befektetési Jegyek Nyílt végűvé Átalakulás Napját (2013.04.02) követő folyamatos forgalmazása megindításának és a BÉT-ről történő kivezetésének alapját képező Átalakulási Tájékoztató és Átalakulási Hirdetmény közzétételét.

Az Alapkezelő elsődleges célja az ingatlan portfólió optimalizálása és ütemezett, menedzselt értékesítése a Befektetők számára elérhető lehető legkedvezőbb értékesítési feltételek mellett. Az Alapkezelő a nyílt végűvé átalakulás napját követően az ingatlan értékesítések befolyt, újabb ingatlan vásárlásra nem fordított és hozamként ki nem fizetett ellenértékét, valamint a befolyt bérleti díjaknak az Alap működéséhez (hiteltörlesztés, díjfizetés, felújítás, stb.) fel nem használt értékét alacsony kockázatú eszközökben (elsősorban banki betétben és állampapírban) tartja. Mivel az Alap befektetési korláttal rendelkező ingatlan befektetési alap, az Alapkezelő élve a jogszabályban nyújtott lehetőséggel, az egy ingatlan összes eszközön belüli megszerzési maximális arányát 100%-ban határozza meg. Az Alapkezelő az Alap nettó eszközértékének számításakor figyelembe vehető ingatlanok, ingatlan beruházások összértékének maximum 60 százaléka erejéig élni fog a kormányrendelet által biztosított hitelfelvételi lehetőséggel. Az Alapkezelő nem tekinti elsődleges céljának az Alap deviza kockázatának semlegesítését.

3. Az Alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértékének alakulása

	Árfolyam változás	Árfolyam*	Nettó eszközérték*	A ref. Index hozama
2013.12.31.	10,58%	1,382096 Ft	30 451 538 531 Ft	3,80%
2012.12.28*	0,21%	1,249893 Ft	36 944 043 059 Ft	1,73%
2011.12.30	7,99%	1,886446 Ft	55 759 109 935 Ft	4,96%
2010.12.31	9,39%	1,746864 Ft	51 633 370 936 Ft	6,67%
2009.12.31	-1,65%	1,596861 Ft	47 199 611 885 Ft	-0,56%
2008.12.31	-4,46%	1,623573 Ft	47 651 141 256 Ft	-0,16%
2007.12.31	7,78%	1,699442 Ft	91 553 717 201 Ft	7,79%
2006.12.29	8,24%	1,576713 Ft	122 530 792 867 Ft	7,54%
2005.12.30	10,45%	1,456706 Ft	91 949 464 026 Ft	9,01%
2004.12.31	13,75%	1,318926 Ft	26 121 231 021 Ft	12,60%
2003.12.31	12,65%	1,159508 Ft	17 972 255 406 Ft	10,36%

* Az Alap 2012. június 21-én hozamot fizetett, a kifizetett hozam mértéke befektetési jegyenként 0,6428 forint volt. A táblázatban szereplő 2012. évi hozamadat a kifizetett hozammal korrigált teljesítmény.

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alap jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak.

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE 2013.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Ingatlanok				47 556 325 817	128,80
Banki egyenlegek				8 275 128 615	22,41
Folyószámla - EUR	EUR			400 273 602	1,08
Folyószámla - HUF	HUF			7 874 855 013	21,33
Egyéb eszközök				2 451 082 839	6,64
Egyéb követelések				2 451 082 839	6,64
Összes eszköz				58 282 537 271	157,85
Kötelezettségek				-21 358 903 546	-57,85
Határidős ügyletek				-524 382 445	-1,42
Hitel - EUR	EUR			-18 099 959 924	-49,02
Hitel kamat - EUR	EUR			-91 415 542	-0,25
Egyéb kötelezettségek				-2 643 145 635	-7,16
Nettó eszközérték				36 923 633 725 HUF	
Unitok száma				29 557 754 035	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,249203 HUF	

**BEFEKETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE
2014.01.02.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Ingatlanok				47 559 667 311	156,30
Átruházható értékpapírok				608 945 828	2,00
RELA	EUR	HU0000708508	1 949 550	608 945 828	2,00
Banki egyenlegek				749 301 370	2,46
Folyószámla - EUR	EUR			184 588 024	0,61
Folyószámla - HUF	HUF			564 713 346	1,86
Egyéb eszközök				2 429 704 918	7,99
Egyéb követelések	HUF			2 429 704 918	7,99
Kötelezettségek				-20 920 103 071	-68,75
Egyéb kötelezettségek	HUF			-3 303 092 643	-10,86
Hitel - EUR	EUR			-17 526 108 875	-57,60
Hitel kamat - EUR	EUR			-90 901 553	-0,30
Nettó eszközérték				30 427 516 356 HUF	
Unitok száma				22 032 868 373	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,381006 HUF	

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	29 557 754 035
2013. évben eladott befektetési jegyek	11 915 332
2013. évben visszaváltott befektetési jegyek	7 536 800 994
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2014.01.02-án	22 032 868 373
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2014.01.02-án	30 427 516 356
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.01.02-án	1,381006

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				608 945 828	2,00
RELA	EUR	HU0000708508	1949550	608 945 828	2,00
Nettó eszközérték				30 427 516 356	100,00

2013-ban és az időszak végén az Alap ingatlanokon és likvid eszközökön (látraszóló számlán elhelyezett banki betét) felül kizárólag a fenti táblázatban feltüntetett átruházható értékpapírok kategóriába sorolt nyílt végű befektetési alap (Raiffeisen Euró Likviditási Alap - RELA) befektetési jegyeit tartalmazta.

Az Alap 2013. április 02-i hatállyal nyílt végű, határozatlan futamidejű alappá alakult, mivel az ingatlan portfólió értékesítésére a zárt végű működés végéig (2013. április 02.) nem nyílt lehetőség. Az Alap nyílt végűvé történő átalakulása lehetőséget biztosított viszont az Alapkezelő számára, hogy tovább működtesse az Alapot kedvezőbb értékesítési feltételek kialakulásáig. Az Alap átalakulást követő stratégiájának célja az ingatlanportfólió fokozatos, menedzselt leépítése. Az Alapkezelő az időszak során folyamatosan több ingatlan esetében is tárgyalásokat folytatott azok értékesítéséről. Ezek közül egy kisebb ingatlan (szerencsi Spar) esetében májusban került sor a tranzakció lezárására. Az év második felében 3 millió Eur összértéket meghaladó tranzakció keretében aláírásra került a SPAR Magyarország által bérelt ingatlanok értékesítése. Az ingatlanok összértéke 160 millió euró volt 2013 végén. A tranzakció 2014. januárjában valósult meg.

A lejáró bérleti szerződések meghosszabbítása és kisebb iroda illetve kereskedelmi bérlemények bérbeadása mellett 2013-ban két irodaházban történt jelentős változás a bérbe adott területek vonatkozásában. A Parkway Irodaházban lezárásra került az ingatlan több mint 90%-át bérlő MÁV Zrt. bérleti szerződésének 2017. májusig történő meghosszabbítása, illetve a szervizterület közel 400m²-es területének bérbeadása a Nissan Sales CEE Kft. részére. Ezzel egyidőben a Terrapark Irodaház legnagyobb bérlőjével a BAT Pécsi Dohánygyár Kft.-vel a bérleti szerződés megszűnt, így az iroda komplexum bérbe adottsága 15%-ra esett. Az Ingatlan Alap portfóliójában található egyéb irodaházak illetve bevásárlóközpontok bérbe adottsága nem változott."

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

2013

Nagyságrend: eFt

Értékesítés nettó árbevétele	6 115 695
Közvetített szolgáltatások értéke	1 343 794
Egyéb értékesítés bevétele	9 203
Parkolási díjbevétele	108 343
Kapott bérleti díj	4 603 396
Marketing díjbevétele	50 204
Készlet értékesítés bevétele	755
Egyéb bevételek	359 556
Értékesített tárgyi eszközök bev.	235 821
Káreseményekkel kapcs. bev.	4 012
Követelések értékveszt. visszaír.	102 328
Egyéb bevételek	17 395
ELÁBÉ	1 367 367
Pénzügyi műveletek bevételei	656 713
Folyószámla kamat	121 337
Lekötött betét kamata	0
Egyéb kapott kamat	0
Árfolyamnyereség	16 876
Értékpapír értékesítésből árf.nyer.	10 098
Forward ügyletek árfolyamnyer.e	508 402
Pénzügyi műveletek ráfordításai	1 835 995
Folyószámla kamat	2
Fizetett hitelkamat	584 264
Árfolyamvesztés	357 074
Értékpapír értékesítésből árf.veszt.	5 713
Forward ügyletek vesztesége	888 942
A működési költségek	3 103 510
Közüzemi díjak	2 471
Bankforgalmi jutalék	643
Alapkezelő költsége	131 433
Letétkezelő költsége	12 064
Biztosítás	1 904
Keler díj	478
Mérlegvizsgálat	4 500
Jogi díjak	4 892
Szakértői díjak	0
Egyéb illetékdíjak	472
Könyvvezetés	7 200
Épület egyéb szolgáltatás	164 628
Üzemeltetési díj	235 350
Bérlő közvetítés	7 419
Felügyeleti díj	8 139
Tőzsde	805
Reklám, hirdetés	52 011
Idegen szolgáltatás	4 041
Ingatlan értékbecslési díj	32 217
Ingatlan écs	2 432 843
Egyéb eszközök écs	0

Egyéb ráfordítások	571 989
Értékesített tárgyi eszközök kszé	152 106
Káresemányekkel kapcs. ráf.ok	75
Bírságok, kötbérek, kés.kamatok	9
Követelések elszámolt év-e	156 640
Építményadó	262 578
Önellenőrzési pótlék	545
Egyéb ráfordítások	36
Rendkívüli bevételek	755
Rendkívüli ráfordítások	720
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	253 138
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	253 138
Értékpapírok értékkülönbözete	-2 399
<i>Befektelési jegyek</i>	-2 399
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	-2 399

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

Vagyonelem	Időszaki nyitóállomány	Időszaki záróállomány	Megosztás
Bankbetétek	8 619 427	1 011 147	3,31%
lekötött ~	0	0	0,00%
Ingatlanok	47 576 326	47 559 667	155,67%
Máriássy u.	833 381	846 787	2,77%
Baja Spar (Móra F. utca)	352 752	355 104	1,16%
Szolnok, Fogoly u.	279 930	288 003	0,94%
Szhely Hefele M. u.	366 443	374 404	1,23%
Budaörs (Honda)	214 389	187 053	0,61%
Debreceni fiók	354 791	353 026	1,16%
Könyves Kálmán Krt. (PW)	11 741 317	11 687 268	38,25%
Dombóvári fiók	103 117	103 919	0,34%
Komáromi fiók	62 627	62 351	0,20%
Balassagyarmati fiók	94 378	93 527	0,31%
Gyöngyösi fiók	105 447	106 591	0,35%
Electrolux (Erzsébet királyné útja)	582 289	594 414	1,95%
Kecskeméti fiók	408 097	410 627	1,34%
OBI Szolnok (Szanda-rét)	1 640 837	1 719 703	5,63%
Dunaújvárosi fiók I.	53 055	52 654	0,17%
Dunaújvárosi fiók II.	68 413	67 891	0,22%
Andrássy úti fiók	332 944	343 822	1,13%
Cellödömölki fiók	61 171	62 648	0,21%
Szentesi fiók	175 065	173 692	0,57%
Várpalotai fiók	64 375	65 023	0,21%
WP	1 322 457	1 324 219	4,33%
Jost	2 043 982	2 080 151	6,81%
Dévai Center	3 369 351	3 358 943	10,99%
BAT Log. Raktárk.	1 135 157	1 158 543	3,79%
Miskolc II. kerület	278 182	284 143	0,93%
MBC	1 966 790	1 999 689	6,55%
Nagykanizsai fiók	139 528	140 438	0,46%
Dana Csarnok	2 334 398	2 398 439	7,85%
Kőrösi Cs. úti fiók	119 138	118 467	0,39%
Ajkai fiók	102 534	103 622	0,34%
Opel Oster	244 684	206 352	0,68%
Érdi fiók	111 564	111 935	0,37%
Üllői úti fiók	92 922	92 339	0,30%
BCW	2 104 279	2 078 964	6,80%
Dana II.	1 026 506	1 059 969	3,47%
Terrapark	1 833 671	1 824 215	5,97%
Szinvapark	5 961 250	6 028 461	19,73%
Rózsakert	5 261 018	5 242 273	17,16%
Adott előleg	20 000	0	0,00%
Vagyonelem	Időszaki nyitóállomány	Időszaki záróállomány	Megosztás
Értékpapírok	0	608 946	1,99%
RELA	0	608 946	1,99%
Ingatlankészletek	0	43	0,00%
közvetített szolgáltatás	0	43	0,00%
Származtatott ügyletek ért. kül.	-524 382	0	0,00%

Vagyonelem	Időszaki nyitóállomány	Időszaki záróállomány	Megoszlás
Hitelek	-18 103 657	-17 526 109	-57,37%
LRALON12712	-29 253	0	0,00%
LRALON13587	-169 636	-87 317	-0,29%
LRALON13905	-404 620	-249 920	-0,82%
LRALON14043	-30 718	0	0,00%
LRALON14044	-31 893	0	0,00%
SVSLON22588	0	-261 281	-0,86%
MVSLON21961	-412 090	-400 038	-1,31%
MVSLON21962	-9 787 344	-9 501 120	-31,10%
MVSLON21963	-2 446 836	-2 375 280	-7,77%
MVSLON21964	-522 357	-507 082	-1,66%
MVSLON21965	-612 802	-594 881	-1,95%
MVSLON21966	-754 261	-732 204	-2,40%
MVSLON21967	-1 737 254	-1 686 449	-5,52%
MVSLON21968	-1 164 594	-1 130 537	-3,70%
Követelések	137 560	111 116	0,36%
Egyéb kötelezettségek	-461 830	-1 144 540	-3,75%
Aktív időbeli elhatárolás	222 796	219 031	0,72%
Passzív időbeli elhatárolás	-285 212	-287 806	-0,94%
Összesen	37 181 028	30 551 495	100,00%

VI. Származtatott ügyletek

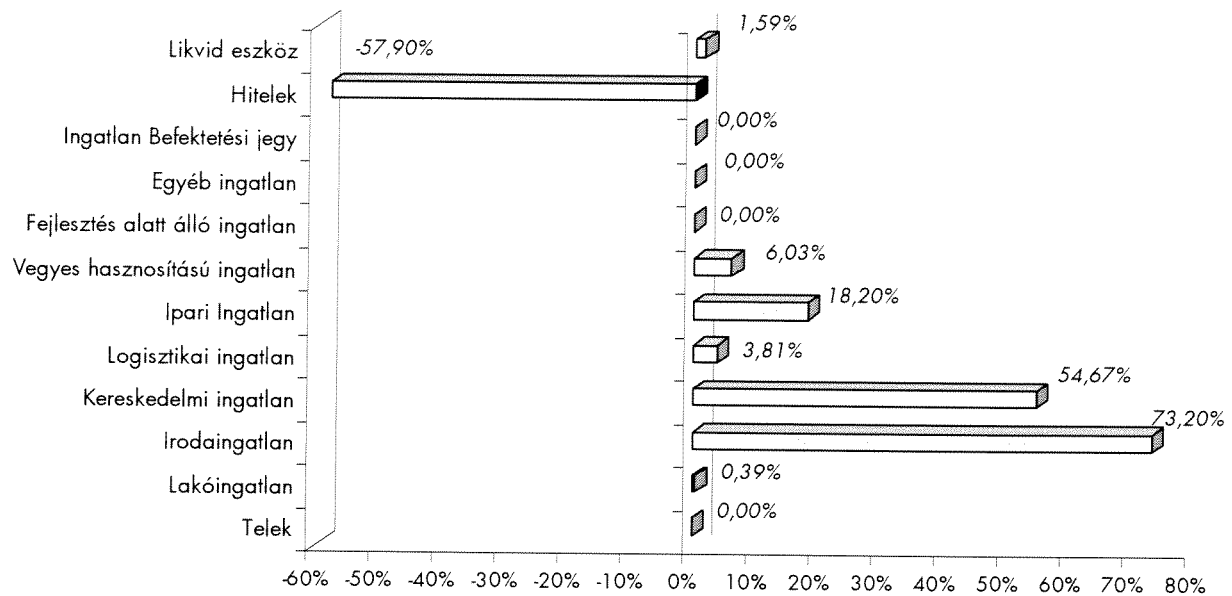
2013. évi kötött ügyletek

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2013.01.04	2013.01.04	határidős	vétel	497 000	HUF	deviza
2013.01.04	2013.04.04	határidős	eladás	481 000	HUF	deviza
2013.01.18	2013.01.18	határidős	vétel	14 631 000	HUF	deviza
2013.01.18	2013.04.18	határidős	eladás	14 352 000	HUF	deviza
2013.01.25	2013.01.25	határidős	vétel	1 960 000	HUF	deviza
2013.01.25	2013.04.25	határidős	eladás	1 929 000	HUF	deviza
2013.01.31	2013.01.31	határidős	vétel	1 133 000	HUF	deviza
2013.01.31	2013.04.30	határidős	eladás	1 106 000	HUF	deviza
2013.02.08	2013.02.08	határidős	vétel	19 487 000	HUF	deviza
2013.02.08	2013.05.08	határidős	eladás	19 537 000	HUF	deviza
2013.02.15	2013.02.15	határidős	vétel	1 927 000	HUF	deviza
2013.02.15	2013.05.15	határidős	eladás	1 895 000	HUF	deviza
2013.02.22	2013.02.22	határidős	vétel	301 000	HUF	deviza
2013.02.22	2013.05.22	határidős	eladás	294 000	HUF	deviza
2013.02.28	2013.02.28	határidős	vétel	475 000	HUF	deviza
2013.02.28	2013.05.28	határidős	eladás	432 000	HUF	deviza
2013.03.07	2013.03.07	határidős	vétel	5 687 000	HUF	deviza
2013.03.07	2013.06.07	határidős	eladás	5 537 000	HUF	deviza
2013.03.14	2013.03.14	határidős	vétel	8 258 000	HUF	deviza
2013.03.14	2013.06.14	határidős	eladás	11 285 000	HUF	deviza
2013.03.21	2013.03.21	határidős	vétel	7 344 000	HUF	deviza
2013.03.21	2013.06.21	határidős	eladás	7 241 000	HUF	deviza
2013.03.28	2013.03.28	határidős	vétel	15 321 000	HUF	deviza
2013.03.28	2013.06.28	határidős	eladás	15 320 000	HUF	deviza
2013.04.04	2013.04.04	határidős	vétel	481 000	HUF	deviza
2013.04.04	2013.07.04	határidős	eladás	208 000	HUF	deviza
2013.04.17	2013.04.18	határidős	vétel	14 352 000	HUF	deviza
2013.04.17	2013.04.25	határidős	vétel	1 929 000	HUF	deviza
2013.04.17	2013.04.30	határidős	vétel	1 106 000	HUF	deviza
2013.04.17	2013.05.08	határidős	vétel	19 537 000	HUF	deviza
2013.04.17	2013.05.15	határidős	vétel	1 895 000	HUF	deviza
2013.04.17	2013.05.22	határidős	vétel	294 000	HUF	deviza
2013.04.17	2013.05.28	határidős	vétel	432 000	HUF	deviza
2013.04.17	2013.06.07	határidős	vétel	5 537 000	HUF	deviza
2013.04.17	2013.06.14	határidős	vétel	11 285 000	HUF	deviza
2013.04.17	2013.06.21	határidős	vétel	7 241 000	HUF	deviza
2013.04.17	2013.06.28	határidős	vétel	15 320 000	HUF	deviza
2013.04.17	2013.07.04	határidős	vétel	208 000	HUF	deviza

Nyitott pozíció 2013. év végén nem volt.

VII. Portfólió összetétel

A portfólió eszközeinek a befektetés típusa szerinti megoszlása (2014.01.02.):



Az Alapkezelő által az ingatlanok megvásárlásához felvett hitelek feltételei:

Hitel 1. (a Szinvapark megvásárlásához)

A hitel lehívásának napja: 2013.05.02.

A kölcsön lejáratja: 2014.04.30.

A kölcsön aktuális összege: 1 686 448 800,- Ft

A kölcsön kamata: változó

Hitel 2. (a Rózsakert Bevásárlóközpont megvásárlásához)

A hitel lehívásának napja: 2013.05.02.

A kölcsön lejáratja: 2014.04.30.

A kölcsön aktuális összege: 1 130 537 081,- Ft

A kölcsön kamata: változó

Hitel 3. (az OBI Szolnok ingatlan megvásárlásához)

A hitel lehívásának napja: 2013.05.02.

A kölcsön lejáratja: 2014.04.30.

A kölcsön aktuális összege: 400 038 126,- Ft

A kölcsön kamata: változó

Hitel 4. (a Westpoint ingatlan megvásárlásához)

A hitel lehívásának napja: 2005.02.01.

A kölcsön lejáratja: 2014.12.31.

A kölcsön aktuális összege: 87 316 558,- Ft

A kölcsön kamata: változó

Hitel 5. (a Jost ingatlan megvásárlásához)

A hitel lehívásának napja: 2013.05.02.

A kölcsön lejáratja: 2014.04.30.

A kölcsön aktuális összege: 594 880 563,- Ft

A kölcsön kamata: változó

Hitel 6. (a Dévai Center ingatlan megvásárlásához)

A hitel lehívásának napja: 2005.06.27.

A kölcsön lejáratja: 2015.06.30.

A kölcsön aktuális összege: 249 920 343,- Ft

A kölcsön kamata: változó

Hitel 7. (a BAT ingatlan megvásárlásához)

A hitel lehívásának napja: 2013.05.02.

A kölcsön lejáratára: 2014.04.30.

A kölcsön aktuális összege: 507 082 494,- Ft

A kölcsön kamata: változó

Hitel 8. (az MBC ingatlan megvásárlásához)

A hitel lehívásának napja: 2013.05.02.

A kölcsön lejáratára: 2014.04.30.

A kölcsön aktuális összege: 732 204 110,- Ft

A kölcsön kamata: változó

Hitel 9. (általános hitel)

A hitel lehívásának napja: 2013.05.02.

A kölcsön lejáratára: 2014.04.30.

A kölcsön aktuális összege: 2 375 280 000,- Ft

A kölcsön kamata: változó

Hitel 10. (általános hitel)

A hitel lehívásának napja: 2013.05.02.

A kölcsön lejáratára: 2014.04.30.

A kölcsön aktuális összege: 9 501 120 000,- Ft

A kölcsön kamata: változó

Hitel 11. (likviditási hitel)

A hitel lehívásának napja: 2013.04.05.

A kölcsön lejáratára: 2014.02.04.

A kölcsön aktuális összege: 261 280 800,- Ft

A kölcsön kamata: változó

VIII. Adatok az ingatlan portfólióról

Ingatlan	Cím	Helyrajzi szám	Funkcionális kategória	Bruttó bérbeadható terület	Nettó bérbeadható terület	Építés éve	Használatba vétel éve	Tervezett tartási időtáv
BAT PÉCS	7621 Pécs, Francia u. 1.	42262/2	Logisztikai ingatlan	7 709	7709	2003	2004	Hosszú táv
BCW	1113 Budapest, Nagyszőlős u. 11-15.	4568/165	Irodaingatlan	5 007	5007	2005	2006	Hosszú táv
DANA I.	9027 Győr, Kardán u. 6.	5475/70	Ipari ingatlan	15 135	15135	2005	2006	Hosszú táv
DANA II.	9027 Győr, Kardán u. 8.	5475/72	Ipari ingatlan	6 290	6290	2006	2007	Hosszú táv
DÉVAI	1134 Budapest, Dévai u. 26-28.	28214/1, 28213	Irodaingatlan	9 972	9972	1993	1994	Hosszú táv
RB DUNAÚJVÁROS	2400 Dunaújváros, Vasmű út. 39.	139/2/A/9, 139/2/A/10	Kereskedelmi ingatlan	329	329	1998	1998	Hosszú táv
ELECTROLUX	1140 Budapest, Erzsébet királyné útja 87.	30361	Vegyes hasznosítású ingatlan	3 001	3001	1993	1994	Hosszú táv
HONDA	2040 Budaörs, Törökbalinti út. 23.	4111/14	Vegyes hasznosítású ingatlan	834	834	2004	2004	Hosszú táv
JOST	8200 Veszprém, Henger u. 1.	1948/7	Ipari ingatlan	17 922	17922	2005	2006	Hosszú táv
RB KECSKEMET	6000 Kecskemét, Kiszalud u. 5.	17/41/A/11	Kereskedelmi ingatlan	779	779	2002	2003	Hosszú táv
PARKWAY	1087 Budapest Könyves Kálmán körút 54-60.	38462/0/A/1-22	Irodaingatlan	26 295	26295	2007	2009	Hosszú táv
MBC	1012 Budapest, Vérmező út 4.	13969	Irodaingatlan	5 141	5141	2000	2002	Hosszú táv
NISSAN	1095 Budapest, Máriássy u. 5.	38025/9/A/1, 38025/9/A/2, 38025/9/A/3	Vegyes hasznosítású ingatlan	4 144	4144	2000	2000	Hosszú táv
OBI	5000 Szolnok, Felső Szandai rét 2.	19605/12	Kereskedelmi ingatlan	10 196	10196	2004	2005	Hosszú táv
OPEL OSTER	8200 Veszprém, Almádi út 21.	4277/1	Vegyes hasznosítású ingatlan	2 171	2171	1994	1996	Hosszú táv
RB AJKA	8400 Ajka, Szabadság tér 4/B. Fsz.	1327/A/59	Kereskedelmi ingatlan	218	218	2007	2007	Hosszú táv
RB ANDRÁSSY	1061 Budapest, Andrássy út 1.	29246/0/A/5	Kereskedelmi ingatlan	195	195	2000	2000	Hosszú táv
RB DOMBOVÁR	7200 Dombóvár Kossuth Lajos u. 65-67.	90/5/A/4, 90/5/A/1	Kereskedelmi ingatlan	220	220	2005	2005	Hosszú táv
RB ÉRD	2030 Érd, Budai út. 22.	22552/32/A/11	Kereskedelmi ingatlan	334	334	2005	2005	Hosszú táv
RB KOMÁROM	2900 Komárom, Mártírok útja 14.	530/2/A/34, 530/2/A/37	Kereskedelmi ingatlan	259	259	2007	2007	Hosszú táv
RB SZENTES	6600 Szentes, Kossuth Lajos u. 13.	5262/4/A/1, 5262/4/A/2	Kereskedelmi ingatlan	268	268	2001	2001	Hosszú táv
RB VÁRPALOTA	8100 Várpalota, Szabadság tér 5.	173/A/4	Kereskedelmi ingatlan	217	217	2004	2004	Hosszú táv
RB CELLDÖMÖLK	9500 Celldömölk, Koptik Odó u. 1/A	546/B/3	Kereskedelmi ingatlan	184	184	2006	2006	Hosszú táv
RB BGYARMAT	2660 Balassagyarmat, Rákóczi út 17. fszt.	1585/A/3	Kereskedelmi ingatlan	251	251	2004	2004	Hosszú táv
RB DEBRECEN	4200 Debrecen, II. ker. Bem tér 14.	21070/A/37, 21070/A/72	Kereskedelmi ingatlan	671	671	2007	2007	Hosszú táv
RB GYÖNGYÖS	3200 Gyöngyös, Mátyás király u. 2. fszt.	2057/A/1	Kereskedelmi ingatlan	411	411	2005	2005	Hosszú táv
RB LŐRINC	1181 Budapest, Őllői út 417.	150848	Kereskedelmi ingatlan	240	240	2004	2004	Hosszú táv
RB KÓBÁNYA	1102 Budapest, Körösi Csoma út. 6./A fszt.	39031/10/A/2	Kereskedelmi ingatlan	231	231	2006	2006	Hosszú táv
RB NAGYKANIZSA	8800 Nagykanizsa, Kőlcsey u. 4-6. fszt.	1210/A/1	Kereskedelmi ingatlan	445	445	2003	2004	Hosszú táv
ROZSAKERT	1026 Budapest, Gábor Áron u. 74-78.	12583/9/A/1, 12583/9/A/2, 12583/9/A/3, 12583/9/A/4, 12583/9/A/5, 12583/9/A/6, 12583/9/A/7, 12583/10/A/5, 12583/10/A/6, 12583/10/A/7, 12583/10/A/10	Kereskedelmi ingatlan	7 447	7447	1997	1998	Hosszú táv
SPAR BAJA	6500 Baja, Jelky András tér 4.	1058	Kereskedelmi ingatlan	1 572	1572	1997	1998	Hosszú táv
SPAR MISKOLC	3500 Miskolc, Fényi Gyula tér	14302/1	Kereskedelmi ingatlan	959	959	2003	2004	Hosszú táv
SPAR SZOMBATHEL	9700 Szombathely, Hefele Menyhért u. 3-5.	6273/4/A/2, 6273/4/A/3	Kereskedelmi ingatlan	1 489	1489	1997	1997	Hosszú táv
SPAR SZOLNOK	5000 Szolnok, Széchenyi krt. 2.	8902/1	Kereskedelmi ingatlan	1 500	1500	1999	1999	Hosszú táv
SZINVAPARK	3501 Miskolc, Bajcsy-Zsilinszky u. 2-4.	6571/125, 4214/11/A/1, 4214/11/A/2, 4214/11/A/3, 4214/11/A/4, 4214/11/A/5, 4214/11/A/6	Kereskedelmi ingatlan	19 051	19051	2000	2001	Hosszú táv
TERRAPARK	2040 Budaörs, Puskás Tivadar u.	4153/91, 4153/98, 4153/92, 4153/102, 4153/103, 4153/106, 4153/108	Irodaingatlan	7 165	7165	1997	1997	Hosszú táv
WESTPOINT	1132 Budapest, Váci út 18.	25136/0/A/1, 25136/0/A/2	Irodaingatlan	3 475	3475	1998	1999	Hosszú táv

Az ingatlan portfólió értéke funkcionális kategóriánkénti bontásban, 2012. december 31. (adatok Forintban)

Ingatlan érték (Ft)	Elhelyezkedés			
	Budapest és Környéke	Vidék	Külföld	Összesen
Telek	0	0	0	0
Lakóingatlan	117 185 967	0	0	117 185 967
Irodaingatlan	22 337 864 938	0	0	22 337 864 938
Kereskedelmi ingatlan	5 688 835 441	10 997 653 952	0	16 686 489 393
Logisztikai ingatlan	0	1 135 157 130	0	1 135 157 130
Ipari Ingatlan	0	5 404 885 950	0	5 404 885 950
Vegyes hasznosítású ingatlan	1 630 058 839	244 683 600	0	1 874 742 439
Fejlesztés alatt álló ingatlan*	0	0	0	0
Egyéb ingatlan	0	0	0	0
Osszesen	29 773 945 185	17 782 380 632	0	47 556 325 817

Az ingatlan portfólió értéke funkcionális kategóriánkénti bontásban, 2013. december 31. (adatok Forintban)

Ingatlan érték (Ft)	Elhelyezkedés			
	Budapest és Környéke	Vidék	Külföld	Összesen
Telek	0	0	0	0
Lakóingatlan	119 446 893	0	0	119 446 893
Irodaingatlan	22 273 297 471	0	0	22 273 297 471
Kereskedelmi ingatlan	5 677 453 638	10 957 760 460	0	16 635 214 098
Logisztikai ingatlan	0	1 158 542 820	0	1 158 542 820
Ipari Ingatlan	0	5 538 559 140	0	5 538 559 140
Vegyes hasznosítású ingatlan	1 628 254 439	206 352 450	0	1 834 606 889
Fejlesztés alatt álló ingatlan*	0	0	0	0
Egyéb ingatlan	0	0	0	0
Osszesen	29 698 452 441	17 861 214 870	0	47 559 667 311

Adatok: 2013. december 31. illetve 2013.

Ingatlan érték (Ft)	Nettó* bérleti díjbevétel, Ft 2013.	Nettó* bérleti díjbevétel devizális megoszlása	Bérbeadottság	Ingatlan jövedelmezőség 2013.	Fajlagos bérleti díjbevétel 2013.	Fajlagos ingatlan értékek 2013.	Piaci érték változása
Telek	-	-	-	-	-	-	0,00%
Lakóingatlan	1 294 020	USD	n.a.	1,08%	n.a.	n.a.	1,89%
Irodaingatlan	1 953 840 095	HUF	77%	8,77%	34 245	390 383	-0,87%
Kereskedelmi ingatlan	1 524 387 487	HUF	93%	9,16%	31 476	343 490	-0,73%
Logisztikai ingatlan	123 628 012	HUF	100%	10,67%	16 037	150 284	2,03%
Ipari Ingatlan	607 129 121	EUR	100%	10,96%	15 430	140 762	2,28%
Vegyes hasznosítású ingatlan	160 647 616	HUF, EUR	61%	8,76%	15 827	180 749	-2,26%
Fejlesztés alatt álló ingatlan*	-	-	-	-	-	-	0,00%
Egyéb ingatlan	-	-	-	-	-	-	-
Osszesen	4 370 926 351						-0,44%

* A törvény előírása alapján számolt piaci érték változás a fejlesztés alatt álló ingatlan év végi – a fejlesztések folyamatos megvalósulása miatt az év során jelentősen emelkedő – értékében bekövetkezett értékcsökkenést a fejlesztés év eleji értékére vetíti, felnagyítva annak hatását.

	2012	2013
Az ingatlanportfólió aránya a nettó eszközértéken belül	128,80%	156,30%
Bérleti szerződések átlagos futamideje	4,71 év	4,75 év
Bérlők, vevők száma	237	270
Bérleti szerződések biztosítéki szintje (hónap)	2,46	1,33
Tőkeáttétel*	49,28%	57,90%

* Fordulónapi teljes hitelállomány értéke osztva a fordulónapi nettó eszközértékkel.

Adatok Ft-ban	2012	2013
Ingyenértékesítések nyeresége a számviteli nyilvántartási értékhez képest	0	83 715 330
Ingyenértékesítés nyeresége a nettó eszközérték számítás szerinti nyilvántartási értékhez képest*	0	18 094 430
Fedezeti ügyletek nyeresége/vesztése	3 196 711 514	-367 821 940
Kártérítés, bánatpénz címén befolyó bevételek, ill. ilyen címen kifizetett összegek	2 652 104	3 936 586
A befektetési jegyek forgalmazása kapcsán a befektetők által az Alapnak fizetett díjak	0	0
Ingyenüzemeltetési költségek	552 337 434	574 705 015
Ingyenközmű költségek	652 884 670	668 923 082
Ingyenkarbantartási költségek	237 453 197	224 445 775
Ingyenbiztosítási költségek	9 261 935	1 904 141
Ingyenadók	251 511 998	262 578 002
Ingyenértékbecslési költségek	32 466 000	32 217 500
Ingyenügynöki jutalékok	43 777 101	7 418 988
Jogi költségek	1 020 418	4 891 852
Bankköltségek	1 238 195	643 089
Kamatköltség	0	2 359

* 296,91 HUF/EUR árfolyamon számítva

IX. 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.

X. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2013-es év ingatlanpiaci folyamatai

A 2012-es gyenge teljesítményű évet egy aktívabb 2013-as követett. A befektetési volumen 271 millió eurót ért el az év folyamán, 5%-kal magasabb az 5 éves átlagnál. Három nagy befektetési tranzakció tette ki a teljes volumen 77%-át. Ezek között szerepelt egy piacon kívüli prime, belvárosi iroda eladása körülbelül 95 millió euróért. A Prologis és a Norges Bank Investment Management (NBIM) európai tranzakciója által a Prologis magyarországi portfóliójának 50%-ka az NBIM-hez került. A harmadik nagy tranzakció a CPI nemzetközi bővüléséhez köthető, az Ablon és Orco részvényeseként két hazai irodaház került az alaphoz, amelyek összértéke körülbelül 59 millió eurót tett ki. Emellett a Bluehouse megvette a bécsi úti Tesco 18,5 millió euróért, egy budörsi ipari park 5,7 millió euróért kelt el, illetve két kisebb kiskereskedelmi ingatlan is gazdát cserélt.

DTZ által definiált klasszikus kereskedelmi ingatlanbefektetési piaci volumen mellett számos tranzakció történt a piacon nagy részben üres ingatlanokat vettek meg saját tulajdonra, az ilyen jellegű befektetések további 85 millió eurós forgalmat hoztak 2013-ban.

A vevők nagy százaléka hazai privát vagy intézményi befektetők akik kisebb, jellemzően hosszú távra egy bérlőnek bérbeadott irodaházak és kiskereskedelmi ingatlanok iránt érdeklődnek. Az év vége felé néhány nagyobb nemzetközi intézményi befektető is megjelent a piacon. Ez legfőképpen azzal magyarázható, hogy nagy tömegű pénzek áramlottak azokba az alapokba, amelyek hozamprémium lehetőségét mutatják fel az alacsony kockázatú befektetésekhez képest.

Ennek ismeretében 2014-ben több nagyobb befektetési tranzakció várható. Mindazonáltal azon termékek száma, amelyek teljesen prime, sztenderd intézményi befektetési ingatlanok, árazási szempontból is reális, extra meglepetéseket (műszaki minőség, bérlési szintek) nem tartogatnak limitált. Emellett magas az érdeklődés az úgynevezett válság sújtotta ingatlanok piacán, amelyeket nagy részben bankok értékesítenek. Ezen a piacon a saját tulajdonra igényt tartó cégek alacsony árazási szinten vehetnek üres ingatlanokat.

A piaci bérlési díjon bérbeadott ingatlanok esetében elérhető bruttó kezdeti hozamok kiskereskedelmi és irodaindóingatlanok esetében 7,5-8% körül mozognak, míg ipari, logisztikai ingatlanok esetében valamivel 9,0% felett állnak.

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

Az Alap 2013. április 2.-val átalakult nyilvános nyílt végű ingatlan alappá. Az Alapkezelő elsődleges célja az ingatlan portfólió optimalizálása és ütemezett, menedzselte értékesítése a Befektetők számára elérhető lehető legkedvezőbb értékesítési feltételek mellett. E cél megvalósulásának támogatása érdekében az Alapkezelő az Alap Befektetési Jegyeinek folyamatos forgalmazása során az „A”, „B”, és „C” sorozatú Befektetési Jegyek mennyiségére felső korlátot (forgalmazási maximum) állapított meg.

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.

2014. március 15-én hatályba lépett a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint az egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény, illetve a 78/2014. (III. 14.) Korm. rendelet a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól. Azok a vállalkozások, amelyek az e törvény hatályba lépését megelőző napon a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCVIII. törvény szabályai szerinti befektetési alapkezelési tevékenységet végeznek, a törvény hatályba lépésének napjától pedig ABAK-nak (alternatív befektetési alapkezelő) minősülnek, az engedélyezett tevékenységet 2014. július 22-ig folytathatják azzal, hogy e törvény rendelkezéseinek történő megfelelést a Felügyelet irányába 2014. július 22-ig kötelesek igazolni. A Magyarországon székhellyel rendelkező ABAK köteles gondoskodni arról, hogy az általa kezelt ABA (alternatív befektetési alap) kezelési szabályzata és - nyilvános ABA esetében - tájékoztatója a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény hatályba lépését követően elhatározott első módosítása során, de legkésőbb 2014. december 31. napjáig megfeleljen a törvény ide vonatkozó mellékleteinek.

Az Alapkezelő már 2013-ban megkezdte az új törvény rendelkezéseinek történő megfelelést biztosító szabályzatok, folyamatok és infrastruktúra kialakítását, így elsősorban a kockázat kezeléssel és likviditás kezeléssel kapcsolatos előírások teljesítésének előkészítését. A legkésőbb a törvény által előírt 2014. július 22-i határidőig történő megfelelés biztosítása 2014-ben is folytatódott, de még nem zárult le. Az Alap kezelési szabályzatának és tájékoztatójának a törvény által megkövetelt módosítására várhatóan az év második felében kerül sor.

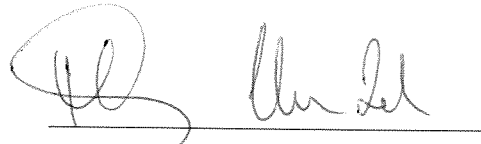
3. Hozamfizetés

Az Alap 2013-ban hozamot nem fizetett.

Az Alap nyílt végűvé alakult 2013.04.02-vel, befektetési jegyeinek első forgalmazási napja: 2013. április 03. Azon befektetők részére, akik a módosított Tájékoztató és Kezelési Szabályzat rendelkezései alapján 2013. február 22. és 2013. március 22. között nyilatkozatot nyújtottak be befektetési jegyeik visszaváltása érdekében, az elszámolás a 2013. április 02-án érvényes egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték alapján történt meg, amelynek értéke a következő volt: 1,294573 Ft.

A fenti árfolyam korrigált értéke figyelembe véve a 2012. június 19-én az Alap által kifizetett, befektetési jegyenként 0,6428 Ft hozamot: 1,958068 Ft (továbbiakban: Korrigált Árfolyam). A Korrigált Árfolyam és a 2009. április 02-án érvényes 1,503854 Ft egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték alapján az Alap hozama a zárt végű működés időszaka (2009. április 02 - 2013. április 02) alatt: 30,2033%, évesítve: 6,8159%. Mivel az Alap hozama a zárt végű működés alatt meghaladta a Raiffeisen Bank Zrt. által vállalt, az Alap zárt végű átalakulásához készített Tájékoztató 2.12.7 pontjában részletezett Tőke- és Hozamgaranciában szereplő 26,2477%-os (évesítve 6%-os) garantált hozam mértékét, a Tőke és Hozamgarancia beváltási lehetőség nélkül szűnt meg 2013. április 02-vel.

Budapest, 2014. április 24.



Balogh András Váradi Zoltán
az Alap képviselőjében