



**RSM DTM Audit**  
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

**Független Könyvvizsgálói Jelentés  
a Raiffeisen Nemzetközi Részvény 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 Nemzetközi Részvény 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 2.083.942 E Ft, tárgyévi eredménye 199.504 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 Nemzetközi Részvény 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 Nemzetközi Részvény 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 felelősségünk az üzleti jelentés és az ugyanazon üzleti évre vonatkozó éves beszámoló összhangjának megítélése. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, a gazdálkodó nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

Véleményünk szerint a Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja 2014. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Nemzetközi Részvény 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



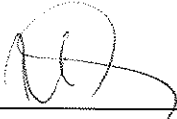
**RSM DTM AUDIT**  
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.  
1138 Budapest, Faludi u. 3. dr. Tremmel Zoltán  
Adószám: 14678408-2-41 Bejegyzett könyvvizsgáló  
Nyilvántartási szám: 005210

## Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja

| MÉRLEG  | eFtban                | eFtban                |
|---|-----------------------|-----------------------|
|   | 2013.<br>december 31. | 2014.<br>december 31. |
| <b>A / Befektetett eszközök</b>                   | <b>0</b>              | <b>0</b>              |
| <b>I. Értékpapírok</b>                            | <b>0</b>              | <b>0</b>              |
| 1 Értékpapírok                                    | 0                     | 0                     |
| 2 Értékpapírok értékkülönbözete                   | 0                     | 0                     |
| a kamatokból, osztalékból                         | 0                     | 0                     |
| b egyéb   | 0                     | 0                     |
| <b>B / Forgóeszközök</b>                          | <b>1 728 158</b>      | <b>2 082 906</b>      |
| <b>I. Követelések</b>                             | <b>849</b>            | <b>0</b>              |
| 1 Követelések                                     | 849                   | 0                     |
| 2 Követelések értékvesztése                       | 0                     | 0                     |
| 3 Külföldi pénzürtékre szóló köv. ért. különb.    | 0                     | 0                     |
| 4 Forintkövetelések ért. különb.                  | 0                     | 0                     |
| <b>II. Értékpapírok</b>                           | <b>1 477 708</b>      | <b>1 880 866</b>      |
| 1 Értékpapírok                                    | 1 323 850             | 1 566 649             |
| 2 Értékpapírok értékkülönbözete                   | 153 858               | 314 217               |
| a kamatokból, osztalékból                         | 0                     | 0                     |
| b egyéb   | 153 858               | 314 217               |
| <b>III. Pénzeszközök</b>                          | <b>249 601</b>        | <b>202 040</b>        |
| 1 Pénzeszközök                                    | 249 601               | 202 040               |
| 2 Valuta, devizabetét ért. különb.                | 0                     | 0                     |
| <b>C / Aktív időbeli elhatárolások</b>            | <b>1</b>              | <b>1 036</b>          |
| a aktív időbeli elhatárolások                     | 1                     | 1 036                 |
| b aktív időbeli elhat. ért.veszt. (-)             | 0                     | 0                     |
| <b>D / Származtatott ügyletek ért. különbözet</b> | <b>-2 701</b>         | <b>0</b>              |
| <b>ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN</b>                | <b>1 725 458</b>      | <b>2 083 942</b>      |
| <b>E / Saját tőke</b>                             | <b>1 721 180</b>      | <b>2 080 242</b>      |
| <b>I. Induló tőke</b>                             | <b>1 338 490</b>      | <b>1 325 222</b>      |
| a Kibocs. bef. jegyek névértéke                   | 19 878 278            | 20 316 346            |
| b Vizavás. bef. jegyek névértéke                  | -18 539 788           | -18 991 124           |
| <b>II. Tőkenövekmény</b>                          | <b>382 690</b>        | <b>755 020</b>        |
| 1 Befektetési jegy forgalmazásból                 | 420 910               | 430 676               |
| 2 Értékelési különbözetből                        | 151 157               | 314 217               |
| 3 Előző évek eredménye                            | -347 915              | -189 377              |
| 4 Üzleti évi eredmény                             | 158 538               | 199 504               |
| <b>F / Céltartalékok</b>                          | <b>0</b>              | <b>0</b>              |
| <b>G / Kötelezettségek</b>                        | <b>3 629</b>          | <b>2 906</b>          |
| <b>I. Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>         | <b>0</b>              | <b>0</b>              |
| <b>II. Rövid lejáratú kötelezettségek</b>         | <b>3 629</b>          | <b>2 906</b>          |
| <b>III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.</b>  | <b>0</b>              | <b>0</b>              |
| <b>H / Passzív időbeli elhatárolások</b>          | <b>649</b>            | <b>794</b>            |
| <b>FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN</b>              | <b>1 725 458</b>      | <b>2 083 942</b>      |

Budapest, 2015. április 17.

  
 Balogh András

  
 Váradai Zoltán

az Alap képviselőjében

## Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja

### EREDMÉNYKIMUTATÁS

|                                    | eFt-ban<br>2013. | eFt-ban<br>2014. |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| I Pénzügyi műveletek bevételei     | 327 767          | 304 215          |
| II Pénzügyi műveletek ráfordításai | 121 704          | 69 478           |
| III Egyéb bevételek                | 243              | 2 783            |
| IV Működési költségek              | 47 754           | 38 016           |
| V Egyéb ráfordítások               | 14               | 0                |
| VI Rendkívüli bevételek            | 0                | 0                |
| VII Rendkívüli ráfordítások        | 0                | 0                |
| VIII Fizetett, fizetendő hozamok   | 0                | 0                |
| <b>IX TÁRGYÉVI EREDMÉNY</b>        | <b>158 538</b>   | <b>199 504</b>   |

Budapest, 2015. április 17.



Balogh András



Váradi Zoltán

az Alap képviselőjében

# Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja

## Kiegészítő melléklet

a 2014. december 31-ével végződő évre

### 1. Általános gazdálkodási körülmények

Az Aranypolgár (VI.) Nyíltvégű Nemzetközi Részvény Befektetési Alap (továbbiakban: Alap) 1999. január 19-én került nyilvántartásba vételre az ÁPTF-nél 501.460.000,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 2 Ft.

Az Alap nyílt végű befektetési alap.

A PSZÁF 110.121-5/2000. határozata alapján 2000.09.07-én névváltoztatásra került sor.

Az Alap új neve: Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap.

Az Alap neve 2014.05.05-től Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja, melyet az MNB H-KE-III-248/2014 sz. határozata engedélyezte.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.

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

Az Alap, könyvvizsgálattal alátámasztott éves beszámolóját és éves jelentését az interneten is közzéteszi, amelynek pontos címe, elérhetősége a következő: <https://alapok.raiffeisen.hu/aktualis/jelentesek>

|                                 |  |  |
|---------------------------------|--|--|
| Alapkezelő:                     | Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. | 1054 Budapest, Akadémia u. 6.                                      |
| Az alap képviselőjére jogosult: | Balogh András<br>Váradi Zoltán         | 1028 Budapest, Kokárda u. 25.<br>1111 Budapest, Bartók Béla út 20. |
| Főforgalmazó:                   | Raiffeisen Bank Zrt.                   | 1054 Budapest, Akadémia u. 6.                                      |
| Letétkezelő:                    | Raiffeisen Bank Zrt.                   | 1054 Budapest, Akadémia u. 6.                                      |

Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.

|                         |                    |   |
|-------------------------|--------------------|---|
| Könyvvizsgáló:          | RSM DTM Audit Kft  | 1138 Budapest, Faludi u.3.  |
| Kijelölt könyvvizsgáló: | dr. Tremmel Zoltán | 2100 Gödöllő, Bástya u. 6.<br>Regisztrációs szám: 005210<br>Igazolvány szám: 006390 |

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok

|                                |                  |                                 |
|--------------------------------|------------------|---------------------------------|
| irányításáért felelős személy: | Liebszter Mónika | 1204 Budapest, Kolozsvár u. 12. |
| NGM regisztrációs szám:        |                  | 163363                          |

### 2. Befektetési politika

Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a törvények és az Alapkezelési Szabályzatban foglalt korlátozások betartása mellett alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját, a befektetési arányokat, annak érdekében, hogy az Alap korlátozott tőke- és hozamkockázat felvállalása mellett hosszabb távon - a befektetési politika által lehetővé tett - maximális mértékű tőkenövekményt érjen el. Az Alap teljes tőkenövekménye az Alap esetleges megszűnéséig újrabefektetésre kerül, a befektetési jegy tulajdonosok az Alap tőkenövekményét az Alap futamideje alatt a befektetési jegyek visszaváltása révén realizálhatják. Az Alap befektetési politikája 2014-ben megváltozott. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét a likvid eszközökön (bankbetét, állampapírok) felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alapkezelőnek csak részvény és részvényekhez kapcsolódó alapok befektetési jegyeinek vásárlására van lehetősége. Az Alap döntően olyan befektetési alapok részvényeit vásárolja, amelyek globális fókusszal rendelkeznek és elsődleges céljuk fejlett piaci részvényekből diverzifikált portfólió felépítése. A befektetési jegyek visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása érdekében az Alapkezelő az Alap mindenkori tőkéjének maximum 20%-át likvid eszközökbe fekteti.

Az Alap a következő eszközkategóriákba fektethet:

**1. Állampapírok:** EGT-állam vagy az OECD tagállama által kibocsátott vagy garantált állampapírok és nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott vagy garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:

- 1.1 a magyar vagy külföldi (EGT vagy OECD) állam által kibocsátott állampapírok, így többek között a diszkontkincstárjegyek, kamatozó kincstárjegyek, fix, illetve változó kamatozású államkötvények, egyéb állampapírok.
  - 1.2 a magyar jegybank, az Európai Központi Bank vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok.
- Az Alap eszközeinek arányában ennek az elemnek a min.aránya 0% max. aránya 20% tervezett aránya 0%.

**2. Bankbetét:** látraszóló, illetve lekötött bankbetétek (forintban és devizában). Az Alap eszközeinek arányában ennek az elemnek a min.aránya 0% max. aránya 20% tervezett aránya 10%

**3. Kollektív befektetési értékpapír:** olyan nyílt és zárt végű befektetési alapok befektetési jegyei, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírok, amelyek az Alap befektetési politikájához hasonló befektetési politikával rendelkeznek.

Az Alap eszközeinek arányában ennek az elemnek a min.aránya 80% max. aránya 100% tervezett aránya 90%.

**4. Származtatott eszközök:** szabályozott piacon forgalmazott pénzügyi eszközök, beleértve az ezekkel egyenértékű készpénz-elszámolású eszközöket, továbbá a tőzsdén kívüli, nem szabványosított származtatott pénzügyi eszközök (OTC származtatott ügyletek).

Az Alap származtatott ügyletet fedezeti (kockázat csökkentési) céllal köthet.

### 3. Számviteli politika összefoglalása

#### 3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C. tv., a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. tv., illetve a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési sajátosságairól szóló 215/2000. Korm. rend. előírásai alapján és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti.

Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, amelynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet és a cash-flow kimutatás.

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

Az Alap főbb számviteli irányelveinek összefoglalását és az értékelési eljárásokat az alábbiakban mutatjuk be.

#### 3.2. Az éves beszámoló pénzneme

Az éves beszámoló magyar forintban készült és ezer forintban (eft) került kimutatásra.

A mérlegkészítés dátuma: 2015. január 31.

A mérlegkészítés dátumának megváltoztatása nincs hatással az éves beszámolóra.

#### 3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

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

Az Alap az eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik. Az értékpapírok nem realizált árfolyam különbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra.

Az államkötvények vételkor a megvásárolt kamatot kamatbevétel csökkentő tételként számolja el az Alap. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik.

Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményként számolja el az Alap az értékpapírok értékkülönbszével szemben.

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55§ (1) bekezdésével, valamint a 215/2000.Kormányrendelet 5.§ (8) bekezdésével összhangban a vevő, az adós minősítése alapján az üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett három hónapon túli lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása közötti lévő követelésjellegű tételeket is), azok keletkezésekor értékvesztést kell elszámolni - a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege - veszteségjellegű - különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósan mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alap a valuta-, devizakészleteket és a külföldi pénzügyi értékre szóló követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerüléskor MNB deviza árfolyamon számított forintértéken veszi fel a könyveibe - a forintért vett devizaeszközöket az érte fizetett forintösszegben - és a számviteli politikában rögzített módon, az értékelés napján a devizaeszközök és -kötelezettségek könyv szerinti forintértéke és az értékelés napi MNB devizaárfolyamon átszámított értéke közötti különbözet összevont egyenlegét az eredménykimutatásban számolja el.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjövőírás nem történik.

A befektetési jegyek eladása és visszaváltása a kezelési szabályzatban előírtak szerinti történik.

A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyó ára közti - az értékelésből adódó - különbözet a tőkenövekményt változtatja

Az Alap befektetési eszközei értékelésének elvei a következők:

1. Látra szóló betét [folyószámla]: ezek összegét oly módon kell T napra megállapítani, mintha az Alapkezelő T napon likvidálná.

2. Lekötött betét összegét a T napig felhalmozott kamatok összegével kell növelni.



### 3. Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:

#### 3.1 Elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott állampapírok

Ezen állampapírok értékét az ÁKK által nyilvánosságra hozott legjobb vételi és legjobb eladási árfolyam számtani átlagaként meghatározott közép árfolyam alapján, az időarányos felhalmozott kamattal növelve kell értékelni. Amennyiben az adott értékpapírra T-1 napon az elsődleges forgalmazók nem jegyeznek árfolyamot, akkor ezen értékpapírok a legutolsó elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében az ÁKK által megjelentetett legjobb vételi és eladási hozam középértéke alapján T napra számított bruttó árfolyamon kerülnek értékelésre. Amennyiben az elsődleges forgalmazók még nem jegyezték árat az adott állampapírra, a T napra vonatkozó árfolyamot a bekerülési nettó árfolyamon, kötvények esetében az időarányos - T napig - felhalmozott kamattal növelve kell értékelni. A 92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok értékét az ÁKK 3 hónapos referencia hozama alapján, kötvények esetében az időarányos - T napig - felhalmozott kamattal növelve kell meghatározni.

Az elsődleges forgalmazók kötelező árjegyzésébe nem bevont, 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok az elsődleges árjegyzés keretében megjelentetett legjobb vételi és eladási nettó ár középértéke és a T napig megszolgált időarányos kamat összegeként kerülnek értékelésre. Amennyiben az adott értékpapírra T-1 napon az elsődleges forgalmazók árat nem jegyeznek, akkor ezen értékpapírok a legutolsó elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében megjelentetett legjobb vételi és eladási nettó ár és a T napig megszolgált felhalmozott kamat összegeként kerülnek értékelésre. Amennyiben az elsődleges árjegyzők még nem jegyezték árat az adott állampapírra, akkor az a T napig megszolgált kamattal növelt nettó beszerzési áron kerül értékelésre.

#### 3.2. Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő Magyar Állam vagy a Nemzeti Bank által forintban denominált állampapírok

A 92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát az ÁKK 3 hónapos referencia hozama alapján, kötvények esetében az időarányos - T napig - felhalmozott kamattal növelve kell meghatározni.

#### 3.3. Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő, a Magyar Állam vagy a Nemzeti Bank által kibocsátott nem forintban denominált állampapírok illetve a külföldi állampapírok

Nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő állampapírok piaci értékét az adott értékpapír legfőbb másodlagos piacának tekinthető OTC piacon - a Bloomberg, illetve a Reuters képernyőin vagy más megbízható adatszolgáltató által - közzétett T-1 napi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Amennyiben a T-1 napra vonatkozóan az adott értékpapírokra az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető OTC piacokról árfolyamközlés nem hozzáférhető, a fenti számításokat az utolsó napi záróárfolyam alapján kell elvégezni. Amennyiben még nem jegyezték árat az adott kötvényre, akkor az értékelés a beszerzési hozammal T napra számított bruttó értéken történik.

Amennyiben az adott értékpapírokra nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi záróárfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, illetve amennyiben az adott értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapírok nettó árfolyamértékéhez.

### 4. Kollektív befektetési értékpapírok

Magyarországon nyilvántartásba vett nyilvános nyílt végű befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek T napra vonatkozó értékét az adott befektetési alap alapkezelője/forgalmazója 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 vagy Bloomberg - által közölt legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni.

Zárt végű befektetési alapok esetében:

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

#### 4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

##### 4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Az értékpapírok záróállománya az év utolsó napján érvényes értékpapír árfolyamon került kimutatásra. A devizaérték forintra számítása az év utolsó napján érvényes MNB devizaárfolyamon történik.

##### Befektetési jegyek

| Értékpapír      | Devizanem | Beszerezési érték | Ért.kül. egyéb | Ért.kül. kamat/osztalék | Mérleg szerinti összeg | eFt-ban          |
|-----------------|-----------|-------------------|----------------|-------------------------|------------------------|------------------|
| RGLAIVA AV      | EUR       | 1 566 649         | 314 217        | 0                       |                        | 1 880 866        |
| <b>Összesen</b> |           | <b>1 566 649</b>  | <b>314 217</b> | <b>0</b>                |                        | <b>1 880 866</b> |

##### 4.2. Pénzeszközök részletezése

|                 |     | 2013.12.31     | 2014.12.31     |
|-----------------|-----|----------------|----------------|
| Folyószámla     | HUF | 14 403         | 148 328        |
| Folyószámla     | EUR | 213 830        | 53 391         |
| Folyószámla     | USD | 941            | 321            |
| Folyószámla RZB | EUR | 20 427         | 0              |
|                 |     | <u>249 601</u> | <u>202 040</u> |

adatok e Ft-ban

2014.12.31

Az Alap a devizás tételeinek átértékelési különbözetét a beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti, 2014-ben ilyen címen 1.835 e Ft árfolyamnyereséget számolt el.

##### 4.3. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

|                               | 2013.12.31 | 2014.12.31   |
|-------------------------------|------------|--------------|
| Trailer fee elhatárolás       | 0          | 1 030        |
| Folyószámla kamat elhatárolás | 1          | 6            |
| <b>Összesen</b>               | <u>1</u>   | <u>1 036</u> |

Az Alap a várható osztalékot a követelések között mutatja ki, mert a papír piaci értékéből az már kikerült. Ennek összege 2013.12.31-én 660 e Ft.

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

|                     | 2013.12.31 | 2014.12.31 |
|---------------------|------------|------------|
| Mérlegvizsgálat     | 253        | 274        |
| Letétkezelési díj   | 273        | 391        |
| Kéler-díj           | 14         | 7          |
| MNB felügyeleti díj | 109        | 122        |
|                     | <u>649</u> | <u>794</u> |

##### 4.4. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek:

Hitelfelvétel                      nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alapkezelő az Alap hozamának és tőkájének megóvására nem tett értékbeli ígéretet.

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

#### 4.5. 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.          |
|----------------------------|----------------|----------------|
| Kapott kamat értékpapírok  | 715            | 0              |
| Folyószámlakamat           | 1 936          | 1 622          |
| Kapott osztalék            | 58 008         | 14 622         |
| Értékpapír árf.eredmény    | 250 326        | 276 669        |
| Deviza árfolyamnyereség    | 3 283          | 11 302         |
| Forward ügyletek nyeresége | 13 499         | 0              |
| <b>Összesen</b>            | <b>327 767</b> | <b>304 215</b> |

#### A pénzügyi műveletek ráfordításainak részletezése (e Ft-ban)

|                             | 2013.          | 2014.         |
|-----------------------------|----------------|---------------|
| Értékpapír árf.eredmény     | 104 209        | 64 319        |
| Forward ügyletek vesztesége | 13 652         | 3 239         |
| Deviza árfolyamvesztés      | 3 843          | 1 920         |
| <b>Összesen</b>             | <b>121 704</b> | <b>69 478</b> |

#### Egyéb bevételek részletezése (e Ft-ban)

|                 | 2013.      | 2014.        |
|-----------------|------------|--------------|
| Trailer fee     | 0          | 2612         |
| Egyéb bevétel   | 243        | 171          |
| <b>Összesen</b> | <b>243</b> | <b>2 783</b> |

#### Egyéb ráfordítások részletezése (e Ft-ban)

|                  | 2013.     | 2014.    |
|------------------|-----------|----------|
| Egyéb ráfordítás | 14        | 0        |
| <b>Összesen</b>  | <b>14</b> | <b>0</b> |

#### A működési költségek részletezése (e Ft-ban)

|                             | 2013.         | 2014.         |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| Alapkezelő költsége         | 38 068        | 29 376        |
| Letétkezelő költsége        | 3 426         | 3 616         |
| Értékpapírmozgatás költsége | 2 518         | 1 395         |
| Bankforgalmi jutalék        | 323           | 194           |
| Kéler díj                   | 94            | 90            |
| Mérlegvizsgálat             | 460           | 498           |
| Könyvvizetés                | 2 393         | 2 393         |
| MNB feügyeleti díj          | 472           | 454           |
| <b>Összesen</b>             | <b>47 754</b> | <b>38 016</b> |

Rendkívüli bevételek és ráfordítások sem 2013-ban, sem 2014-ben nem voltak.

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

| A saját tőke részletezése        | 2013.12.31       | 2014.12.31       |
|----------------------------------|------------------|------------------|
|                                  |                  | (eFt-ban)        |
| <b>I. Induló tőke</b>            | <b>1 338 490</b> | <b>1 325 222</b> |
| Kibocs. bef. jegyek névértéke    | 19 878 278       | 20 316 346       |
| Visszavás. bef. jegyek névértéke | -18 539 788      | -18 991 124      |
| <b>II. Tőkenövekmény</b>         | <b>382 690</b>   | <b>755 020</b>   |
| befektetési jegy forgalmazásból  | 420 910          | 430 676          |
| értékelési különbözetből         | 151 157          | 314 217          |
| előző üzleti évek eredménye      | -347 915         | -189 377         |
| üzleti évi eredmény              | 158 538          | 199 504          |
| <b>Saját tőke</b>                | <b>1 721 180</b> | <b>2 080 242</b> |

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

Az eltérés alapvető oka, 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.

| Saját tőke / Nettó eszközérték     | Beszámoló | NEÉ számítás | Különbözet (eFt-ban) |
|------------------------------------|-----------|--------------|----------------------|
|                                    | 2 080 242 | 2 079 044    | -1 198               |
| <u>Különbözet tételelesen:</u>     |           |              |                      |
| 1. Pénzeszközök                    | 202 040   | 202 040      | 0                    |
| 2. Értékpapírok                    | 1 880 866 | 1 880 866    | 0                    |
| 3. Követelések/Aktív id.elh.       | 1 036     | 90           | -946                 |
| 4. Kötelezettségek/Passzív id.elh. | -3 700    | -3 952       | -252                 |

Az első forgalmazási napig és a 2014.12.31-ig esedékes elhatárolt folyószámla kamatkülönbözet összege 25 e Ft.

A beszámolóban a 2015.01.30-án ténylegesen befolyt 2014.IV.névi trailer fee összege szerepel, míg a nettó eszközérték a 2015.év első forgalmazási napján ismert adatok szerinti kalkulációt tartalmazza. Az ebből adódó különbség 970 e Ft.

A kötelezettségek és követelések között is megjelennek az első, már 2015. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2014. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó különbség 252 e Ft.

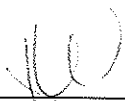
| Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)                            | 2013.12.31 | 2014.12.31 |
|--|------------|------------|
| 1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz                | 0,00%      | 0,00%      |
| 2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz                       | 100,16%    | 100,00%    |
| 3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez | 99,75%     | 99,82%     |
| 4. Hosszú lejáratú kötelezettségek                           |            |            |
| a/ a HLK + saját tőkéhez                                     | 0,00%      | 0,00%      |
| b/ a saját tőkéhez   | 0,00%      | 0,00%      |

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

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

A "Portfólió jelentés értékpapíralapra" kimutatás a 4. sz. mellékletben található.

Budapest, 2015. április 17.

  
Balogh András

  
Váradai Zoltán

Az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

**A mérleg sorok adatai alapján**

**2014.**

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

|              |                      |   |                  |
|--------------|----------------------|---|------------------|
| <b>0,00%</b> | Befektetett eszköz   | - | 0                |
|              | <u>Összes eszköz</u> | - | <u>2 083 942</u> |

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

|                |                                |   |                  |
|----------------|--------------------------------|---|------------------|
| <b>100,00%</b> | Forgóeszköz+Aktív időbeli elh. | - | 2 083 942        |
|                | <u>Összes eszköz</u>           | - | <u>2 083 942</u> |

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

|               |                          |   |                  |
|---------------|--------------------------|---|------------------|
| <b>99,82%</b> | Saját tőke               | - | 2 080 242        |
|               | <u>Források összesen</u> | - | <u>2 083 942</u> |

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek


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

|    |              |                                      |   |                  |
|----|--------------|--------------------------------------|---|------------------|
| a/ | <b>0,00%</b> | Hosszú lejáratú kötelezettségek      | - | 0                |
|    |              | <u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u> | - | <u>2 080 242</u> |

|    |              |                                 |   |                  |
|----|--------------|---------------------------------|---|------------------|
| b/ | <b>0,00%</b> | Hosszú lejáratú kötelezettségek | - | 0                |
|    |              | <u>Saját tőke</u>               | - | <u>2 080 242</u> |

Budapest, 2015. április 17.

  
 Balogh András

  
 Váradi Zoltán  
 Az Alap képviselőjében

## 2. sz. melléklet

## Likviditási jelentés értékpapíralapra

2014.

eFt-ban

0

eFt-ban

34 316

## I. Hítelállomány összetétele

## II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

|                             | Elszámolt     | Elhatárolt/Szállítók | Kifizetett    |
|-----------------------------|---------------|----------------------|---------------|
| Alapkezelő költsége         | 29 376        | 2 707                | 26 669        |
| Letétkezelő költsége        | 3 616         | 391                  | 3 225         |
| Értékpapírmozgatás költsége | 1 395         | 0                    | 1 395         |
| Bankforgalmi jutalék        | 194           | 0                    | 194           |
| Kéler díj                   | 90            | 7                    | 83            |
| Mérlegvizsgálat             | 498           | 274                  | 224           |
| Könyvvizetés                | 2 393         | 199                  | 2 194         |
| MNB felügyeleti díj         | 454           | 122                  | 332           |
| <b>Össz:</b>                | <b>38 016</b> | <b>3 700</b>         | <b>34 316</b> |

## III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 2 080 242


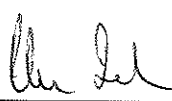
eFt-ban

ill. %-ban

| Vagyonelem         | Időszak nyitóállomány |                  | Időszak záróállomány |                  | Megoszlás    |
|--------------------|-----------------------|------------------|----------------------|------------------|--------------|
|                    |                       |                  |                      |                  |              |
| <b>Bankbetétek</b> | <b>249 601</b>        |                  | <b>202 040</b>       |                  | <b>9,71%</b> |
| lekötött ~         | 0                     |                  | 0                    |                  | 0,00%        |
| Vagyonelem         | Időszak nyitóállomány |                  | Időszak záróállomány |                  | Megoszlás    |
|                    | tőzsdei ép.           | tőzsdén kiv. ép. | tőzsdei ép.          | tőzsdén kiv. ép. |              |
| <b>Részvények</b>  | <b>1 477 708</b>      | <b>0</b>         | <b>0</b>             | <b>0</b>         | <b>0,00%</b> |
| ALLIANZ SE         | 34 831                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| ARCHERDANIEL       | 13 104                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| AT AND T INC       | 50 805                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| BCE                | 8 388                 | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| BNS CN             | 14 401                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| BOUYGUES           | 13 922                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| BRIDGESTONE        | 13 899                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| BUNGE LTD          | 8 854                 | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| CAPITAL ONE        | 11 566                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| CASINO GUI         | 17 411                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| CATERPILLAR        | 17 627                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| CHEVRONTEXAC       | 64 654                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| CHO REPSOL2        | 472                   | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| DARDEN REST        | 10 553                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| DELHAIZE           | 9 748                 | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| DOW CHEMICAL       | 14 364                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| EAST JAPAN R       | 12 050                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| ENI                | 43 102                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| FEDEX              | 21 705                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| GASNAT             | 8 326                 | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| GAZ DE FR.         | 42 635                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| HEINEKEN HD        | 8 329                 | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| HESS CORP          | 8 951                 | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| HONDA              | 29 353                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| HSBC               | 56 243                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| INTEL              | 26869                 | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| ITOCHU             | 12 008                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| JP MORGAN          | 69 368                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| KDDI CORP          | 10 632                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| KROGER CO          | 25 577                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| MARATHON OIL       | 9 928                 | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| MARUBENI           | 9 317                 | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| METRO              | 24 769                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| MICHELIN NOM       | 10 550                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| MITSUBISHI E       | 13 557                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| MITSUBISHI H       | 9 361                 | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| NETSCOUTS          | 14 445                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| MORRISON(WM)       | 11 267                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| NIPPON TEL.        | 47 670                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |

| Vagyonelem                         | Időszak nyitóállomány |                  | Időszak záróállomány |                  | Megoszlás      |
|------------------------------------|-----------------------|------------------|----------------------|------------------|----------------|
|                                    | tőzsdei ép.           | tőzsdén kiv. ép. | tőzsdei ép.          | tőzsdén kiv. ép. |                |
| NTT DOCOMO                         | 21 261                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%          |
| OCCIDENTAL                         | 12 306                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%          |
| OMV AG                             | 9 296                 | 0                | 0                    | 0                | 0,00%          |
| ORANGE                             | 24 317                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%          |
| PNC BK                             | 12 549                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%          |
| REPSOL                             | 17 406                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%          |
| RWE AG                             | 15 641                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%          |
| SAINSBURY                          | 11 590                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%          |
| SHELL                              | 94 605                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%          |
| SOUTHERN CO.                       | 7 979                 | 0                | 0                    | 0                | 0,00%          |
| ST.GOBAIN                          | 20 177                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%          |
| STATOIL                            | 38 573                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%          |
| SUMITOMO EL                        | 14 772                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%          |
| SUMITOMO KAI                       | 12 754                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%          |
| SUNCOR NEW                         | 12 072                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%          |
| SUZUKI                             | 8 714                 | 0                | 0                    | 0                | 0,00%          |
| TOTAL B                            | 55 530                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%          |
| TOTAL CORP                         | 30 020                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%          |
| TOYOTA TSUSH                       | 9 625                 | 0                | 0                    | 0                | 0,00%          |
| VERIZON                            | 33 913                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%          |
| VINCI S.A.                         | 18 986                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%          |
| VIVENDI UN                         | 14 918                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%          |
| VOLKSWAGEN                         | 64 308                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%          |
| WELSS FARGO                        | 58 749                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%          |
| XEROX                              | 10 762                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%          |
| ZUERICHFIN                         | 16 274                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%          |
| Vagyonelem                         | Időszak nyitóállomány |                  | Időszak záróállomány |                  | Megoszlás      |
|                                    | tőzsdei ép.           | tőzsdén kiv. ép. | tőzsdei ép.          | tőzsdén kiv. ép. |                |
| <b>Befektetési jegy</b>            | <b>0</b>              | <b>0</b>         | <b>0</b>             | <b>1 880 866</b> | <b>90,42%</b>  |
|                                    | 0                     | 0                | 0                    | 1 880 866        | 90,42%         |
| <b>Határidős ügyletek</b>          | <b>0</b>              | <b>-2 701</b>    | <b>0</b>             | <b>0</b>         | <b>0,00%</b>   |
| <b>Követelések</b>                 | <b>0</b>              | <b>849</b>       | <b>0</b>             | <b>0</b>         | <b>0,00%</b>   |
| <b>Aktiv időbeli elhatárolások</b> | <b>0</b>              | <b>1</b>         | <b>0</b>             | <b>1 036</b>     | <b>0,05%</b>   |
| <b>Összesen</b>                    | <b>1 477 708</b>      | <b>247 750</b>   | <b>0</b>             | <b>2 083 942</b> | <b>100,18%</b> |

Budapest, 2015. április 17.



  
 Bódogh András                      Váradi Zoltán

Az Alap képviseletében

### 3. sz. melléklet

#### Cash-flow kimutatás

|  | e Ft-ban<br>2013. | e Ft-ban<br>2014. |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás<br/>(Működési cash flow, 1-13. sorok)</b> | <b>-353 056</b>   | <b>-28 233</b>    |
| 1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±                                | 99 270            | 184 882           |
| 2. Elszámolt amortizáció +   | 0                 | 0                 |
| 3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +  | 0                 | 0                 |
| 4. Elszámolt értékelési különbözet ±   | -151 157          | -314 217          |
| 4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±   | 151 157           | 314 217           |
| 5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±  | 0                 | 0                 |
| 6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±   | 0                 | 0                 |
| 7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±                                 | -840 931          | 30 448            |
| 8. Befektetett eszközök állományváltozása ±  | 0                 | 0                 |
| 9. Forgóeszközök állományváltozása ±   | 357               | 849               |
| 9.a. Értékpapírok állományváltozása ±  | 387 990           | -242 799          |
| 10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±   | 437               | -723              |
| 11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±  | 0                 | 0                 |
| 12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±  | 40                | -1 035            |
| 13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±  | -219              | 145               |
| <b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)</b>                    | <b>900 199</b>    | <b>-15 826</b>    |
| 14. Ingatlanok beszerzése -  | 0                 | 0                 |
| 15. Ingatlanok eladása +   | 0                 | 0                 |
| 16. Befolyt bérleti díjak +  | 0                 | 0                 |
| 17. Értékpapírok beszerzése -  | -725 882          | -1 586 035        |
| 18. Értékpapírok eladása, beváltása +  | 1 566 813         | 1 555 587         |
| 19. Kapott hozamok +   | 59 268            | 14 622            |
| <b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás<br/>(20-26. sorok)</b>                    | <b>-437 563</b>   | <b>-3 502</b>     |
| 20. Befektetési jegy kibocsátás +  | 411 561           | 438 068           |
| 21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -  | 0                 | 0                 |
| 22. Befektetési jegy visszaváltása -   | -849 124          | -441 570          |
| 23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -   | 0                 | 0                 |
| 24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +   | 0                 | 0                 |
| 25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -   | 0                 | 0                 |
| 26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -   | 0                 | 0                 |
| <b>IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±</b>   | <b>109 580</b>    | <b>-47 561</b>    |

Budapest, 2015. április 17.

  
 Bálogh András

  
 Váradai Zoltán  
 Az Alap képviselőjében



## Portfólió jelentés

## Alapadatok:

Alap neve, Iajstromszáma: Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap, 1111-75  
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.  
 Letétkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.  
 NEE számítás típusa: T+1 napi

|                      |               |        |
|----------------------|---------------|--------|
| Tárgynap (I):        | 2014.12.31    | Forint |
| Saját tőke (Ft.):    | 2 079 044 253 |        |
| Egy jegyre jutó NEE: | 3,137657      |        |
| Darabszám:           | 662 610 379   |        |

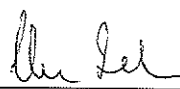
## A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

ezer Forint

| I. KÖTELEZETTSÉGEK |  |                       |           |                     |                     |       |  |
|--------------------|--|-----------------------|-----------|---------------------|---------------------|-------|--|
| I/1.               | Hiteletállomány (összes):                            | Hitelező              | Futamidó  | Osszeg/Érték (e Ft) | %                   |       |  |
| I/2.               | Egyéb kötelezettségek (összes):                      |                       |           | Osszeg/Érték (e Ft) | %                   |       |  |
|                    | Alapkezelői díj miatt                                |                       |           | -3 952              | 100                 |       |  |
|                    | Letétkezelői díj miatt                               |                       |           | -3 133              | 79,28               |       |  |
|                    | Bizományosi díj miatt                                |                       |           | -423                | 10,7                |       |  |
|                    | Forgalm. ktg. miatt                                  |                       |           | 0                   | 0                   |       |  |
|                    | Közzétételi ktg. miatt                               |                       |           | 0                   | 0                   |       |  |
|                    | Reklám ktg. miatt                                    |                       |           | 0                   | 0                   |       |  |
|                    | Költségként elszámolt egyéb rétel miatt              |                       |           | 0                   | 0                   |       |  |
|                    | Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség            |                       |           | -396                | 10,02               |       |  |
|                    |  |                       |           | 0                   | 0                   |       |  |
| I/3.               | Céltartalékok (összes):                              |                       |           |                     |                     |       |  |
| I/4.               | Passzív időbeli elhatárolások (összes):              |                       |           |                     |                     |       |  |
|                    | Kötelezettségek összesen:                            |                       |           | -3 952              | 100                 |       |  |
| II. ESZKÖZÖK       |  |                       |           |                     |                     |       |  |
| II/1.              | Folyószámla, készpénz (összes):                      |                       |           | Osszeg/Érték (e Ft) | %                   |       |  |
|                    |  |                       |           | 202 041             | 9,70                |       |  |
|                    |  | Raiffeisen Bank / EUR |           | 53 391              | 2,56                |       |  |
|                    |  | Raiffeisen Bank / HUF |           | 148 328             | 7,12                |       |  |
|                    |  | Raiffeisen Bank / USD |           | 322                 | 0,02                |       |  |
| II/2.              | Egyéb követelés (összes):                            |                       |           | 60                  | 0,00                |       |  |
|                    | Trailer fee  |                       |           | 60                  | 0,00                |       |  |
| II/3.              | Lekötött bankbetétek (összes):                       | Bank                  | Futamidó  | 0                   | 0                   |       |  |
| II/3.1.            | Max. 3 hó lekötésű (összes):                         |                       |           | 0                   | 0                   |       |  |
| II/3.2.            | 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):               |                       |           | 0                   | 0                   |       |  |
| II/4.              | Értékpapírok (összes):                               | Megn                  | Devizanem | Névérték            | Osszeg/Érték (e Ft) | %     |  |
| II/4.1.            | Állampapírok (összes):                               |                       |           |                     | 1 880 866           | 90,30 |  |
| II/4.1.1.          | Kötvények (összes):                                  |                       |           |                     | 0                   | 0     |  |
| II/4.1.2.          | Kincstárjegyek (összes):                             |                       |           |                     | 0                   | 0     |  |
| II/4.1.3.          | Egyéb jegybankképes ép. (összes):                    |                       |           |                     | 0                   | 0     |  |
| II/4.1.4.          | Külföldi állampapírok (összes):                      |                       |           |                     | 0                   | 0     |  |
| II/4.2.            | Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.: |                       |           |                     | 0                   | 0     |  |
| II/4.2.1.          | Tőzsdére bevezetett (összes):                        |                       |           |                     | 0                   | 0     |  |
| II/4.2.2.          | Külföldi kötvények (összes):                         |                       |           |                     | 0                   | 0     |  |
| II/4.2.3.          | Tőzsdén kívüli (összes):                             |                       |           |                     | 0                   | 0     |  |
| II/4.3.            | Részvények (összes):                                 |                       |           |                     | 0                   | 0     |  |
| II/4.3.1.          | Tőzsdére bevezetett (összes):                        |                       |           |                     | 0                   | 0     |  |
| II/4.3.2.          | Külföldi részvények (összes):                        |                       |           |                     | 0                   | 0     |  |
| II/4.3.3.          | Tőzsdén kívüli (összes):                             |                       |           |                     | 0                   | 0     |  |
| II/4.4.            | Jelzáloglevelek (összes):                            |                       |           |                     | 0                   | 0     |  |
| II/4.4.1.          | Tőzsdére bevezetett (összes):                        |                       |           |                     | 0                   | 0     |  |
| II/4.4.2.          | Tőzsdén kívüli (összes):                             |                       |           |                     | 0                   | 0     |  |
| II/4.5.            | Befektetési jegyek (összes):                         |                       |           |                     | 1 880 866           | 90,30 |  |
| II/4.5.1.          | Tőzsdére bevezetett (összes):                        |                       |           |                     | 0                   | 0     |  |

|           |  |                              |     |    |  |                  |            |
|-----------|--|------------------------------|-----|----|--|------------------|------------|
| II/4.5.2. | Tőzsdén kívüli (összes):                       |                              |     |    |  | 1 880 866        | 90,30      |
|           |  | RAIFFEISEN GLOBALAKTIEN I VT | EUR | 23 |  | 1 880 866        | 90,30      |
| II/4.6.   | Kárpótlási jegy (összes):                      |                              |     |    |  | 0                |            |
| II/5.     | Aktív időbeli elhatárolások (összes):          |                              |     |    |  | 30               | 0,00       |
|           |  | RANRA EUR Folyószámla        |     |    |  | 1                | 0,00       |
|           |  | RANRA HUF Folyószámla        |     |    |  | 29               | 0,00       |
|           |  | RANRA USD Folyószámla        |     |    |  | 0                | 0,00       |
| II/6.     | Származtatott ügyletek értékelési különbözete: |                              |     |    |  | 0                | 0          |
|           | Eszközök összesen:                             |                              |     |    |  | <b>2 082 997</b> | <b>100</b> |

Budapest, 2015. április 17.


  
 Bálogh András                      Váradi Zoltán  
 az Alop képviselőjében

*Raiffeisen Nemzetközi Részvény*  
*Alapok Alapja*  
**Üzleti jelentés 2014.**

# I. A Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja általános információk

## 1. Alapadatok

|                     |  |
|---------------------|--|
| Alap neve:          | Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja     |
| Lajstrom száma:     | 1111-75  |
| 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., dr. Tremmel Zoltán |
| Székhelye:          | 1138 Budapest, Faludi u. 3.                      |
| Elszámolás napja:   | T+2 napon  |
| Típusa:             | nyilvános nyíltvégű értékpapír alap              |
| BAMOSZ kategória:   | részvényalap                                     |
| Futamideje:         | határozatlan                                     |

## 2. Az Alap stratégiája

Az Alap célja, hogy a fejlett részvénypiacok (azon belül elsősorban az amerikai, európai és japán részvénytőzsdék) tendenciáit kihasználva az alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett a lehető legmagasabb tőkenövekményt érje el. Az alap túlnyomórészt (eszközeinek legalább 80%-ában) olyan befektetési alapok befektetési jegyeit vásárolja, amelyek globális fókusszal rendelkeznek és elsődleges céljuk fejlett piaci részvényekből diverzifikált portfólió felépítése.

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

|            | Árfolyam<br>változás | Árfolyam    | Nettó<br>eszközérték | A ref. Index<br>hozama |
|------------|----------------------|-------------|----------------------|------------------------|
| 2014.12.31 | 22,24%               | 3,141929 Ft | 2 077 867 550 Ft     | 21,37%                 |
| 2013.12.31 | 8,68%                | 2,570317 Ft | 1 721 001 257 Ft     | 19,71%                 |
| 2012.12.28 | 3,54%                | 2,365109 Ft | 2 001 740 787 Ft     | 3,96%                  |
| 2011.12.30 | 5,31%                | 2,284300 Ft | 2 526 466 963 Ft     | 4,85%                  |
| 2010.12.31 | 12,02%               | 2,169090 Ft | 3 872 111 484 Ft     | 19,23%                 |
| 2009.12.31 | 19,95%               | 1,927178 Ft | 3 927 283 969 Ft     | 24,64%                 |
| 2008.12.31 | -35,72%              | 1,614272 Ft | 3 223 030 622 Ft     | -30,14%                |
| 2007.12.31 | -2,82%               | 2,511512 Ft | 4 963 272 499 Ft     | -1,85%                 |
| 2006.12.29 | 3,86%                | 2,584495 Ft | 5 811 290 707 Ft     | 5,95%                  |
| 2005.12.30 | 23,23%               | 2,488536 Ft | 4 152 621 596 Ft     | 24,56%                 |
| 2004.12.31 | -4,68%               | 2,019417 Ft | 2 214 257 349 Ft     | -0,02%                 |
| 2003.12.31 | 19,32%               | 2,118531 Ft | 2 025 084 347 Ft     | 18,83%                 |
| 2002.12.31 | -28,29%              | 1,775554 Ft | 1 362 155 906 Ft     | -29,37%                |
| 2001.12.31 | -5,43%               | 2,475907 Ft | 1 291 758 570 Ft     | -15,05%                |

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 alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

## II. Vagyonkimutatás

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

| Instrumentum                    | Devizanem | ISIN kód     | Névérték | Eszköz érték         | %            |
|---------------------------------|-----------|--------------|----------|----------------------|--------------|
| <b>Atruházható értékpapírok</b> |           |              |          | <b>1 477 707 652</b> | <b>85,87</b> |
| ALLIANZ SE                      | EUR       | DE0008404005 | 900      | 34 831 997           | 2,02         |
| ARCHERDANIEL                    | USD       | US0394831020 | 1 400    | 13 104 109           | 0,76         |
| AT AND T INC                    | USD       | US00206R1023 | 6 700    | 50 805 813           | 2,95         |
| BCE                             | CAD       | CA05534B7604 | 900      | 8 387 640            | 0,49         |
| BNS CN                          | CAD       | CA0641491075 | 1 070    | 14 400 828           | 0,84         |
| BOUYGUES                        | EUR       | FR0000120503 | 1 710    | 13 921 575           | 0,81         |
| BRIDGESTONE                     | JPY       | JP3830800003 | 1 700    | 13 898 717           | 0,81         |
| BUNGE LTD                       | USD       | BMG169621056 | 500      | 8 854 332            | 0,51         |
| CAPITAL ONE                     | USD       | US14040H1059 | 700 000  | 11 565 735           | 0,67         |
| CASINO GUI                      | EUR       | FR0000125585 | 700      | 17 410 505           | 1,01         |
| CATERPILLAR                     | USD       | US1491231015 | 900      | 17 626 493           | 1,02         |
| CHEVRONTEXAC                    | USD       | US1667641005 | 2 400    | 64 654 415           | 3,76         |
| CHO REPSOL2                     | EUR       | ES0673516938 | 3 200    | 471 256              | 0,03         |
| DARDEN REST                     | USD       | US2371941053 | 900      | 10 553 380           | 0,61         |
| DELHAIZE                        | EUR       | BE0003562700 | 760      | 9 748 149            | 0,57         |
| DOW CHEMICAL                    | USD       | US2605431038 | 4 500    | 14 363 622           | 0,83         |
| EAST JAPAN R                    | JPY       | JP3783600004 | 700      | 12 049 937           | 0,70         |
| ENI                             | EUR       | IT0003132476 | 8 300    | 43 101 534           | 2,50         |
| FEDEX                           | USD       | US31428X1063 | 700      | 21 704 813           | 1,26         |
| GASNAT                          | EUR       | ES0116870314 | 1 500    | 8 326 099            | 0,48         |
| GAZ DE FR.                      | EUR       | FR0010208488 | 8 400    | 42 635 682           | 2,48         |
| HEINEKEN HD                     | EUR       | NL0000008977 | 610      | 8 328 578            | 0,48         |
| HESS CORP                       | USD       | US42809H1077 | 500      | 8 950 305            | 0,52         |
| HONDA                           | JPY       | JP3854600008 | 3 300    | 29 352 464           | 1,71         |
| HSBC                            | GBP       | GB0005405286 | 23 800   | 56 243 642           | 3,27         |
| INTEL                           | USD       | US4581401001 | 4 800    | 26 869 031           | 1,56         |
| ITOCHU                          | JPY       | JP3143600009 | 4 500    | 12 007 826           | 0,70         |
| JP MORGAN                       | USD       | US46625H1005 | 5 500    | 69 368 099           | 4,03         |
| KDDI CORP.                      | JPY       | JP3496400007 | 800      | 10 632 539           | 0,62         |
| KROGER CO                       | USD       | US5010441013 | 3 000    | 25 576 305           | 1,49         |
| MARATHON OIL                    | USD       | US5658491064 | 1 304    | 9 927 549            | 0,58         |
| MARUBENI                        | JPY       | JP3877600001 | 6 000    | 9 317 851            | 0,54         |
| METRO                           | EUR       | DE0007257503 | 2 370    | 24 769 420           | 1,44         |
| MICHELIN NOM                    | EUR       | FR0000121261 | 460      | 10 550 697           | 0,61         |
| MITSUBISHI E                    | JPY       | JP3902400005 | 5 000    | 13 557 720           | 0,79         |
| MITSUBISHI H                    | JPY       | JP3900000005 | 7 000    | 9 360 989            | 0,54         |
| MITSUBI / CO.                   | JPY       | JP3893600001 | 4 800    | 14 445 134           | 0,84         |
| MORRISON(WM)                    | GBP       | GB0006043169 | 12 100   | 11 266 838           | 0,65         |
| NIPPON TEL.                     | JPY       | JP3735400008 | 4 100    | 47 669 765           | 2,77         |
| NTT DOCOMO                      | JPY       | JP3165650007 | 6 000    | 21 260 970           | 1,24         |
| OCCIDENTAL                      | USD       | US6745991058 | 600      | 12 306 130           | 0,72         |
| OMV AG                          | EUR       | AT0000743059 | 900      | 9 296 549            | 0,54         |
| ORANGE                          | EUR       | FR0000133308 | 9 100    | 24 316 929           | 1,41         |
| PNC BK                          | USD       | US6934751057 | 750      | 12 548 759           | 0,73         |
| REPSOL                          | EUR       | ES0173516115 | 3 200    | 17 406 052           | 1,01         |
| RWE AG                          | EUR       | DE0007037129 | 1 980    | 15 640 595           | 0,91         |
| SAINSBURY                       | GBP       | GB00B019KW72 | 8 900    | 11 589 349           | 0,67         |
| SHELL                           | EUR       | GB00B03MLX29 | 12 300   | 94 604 879           | 5,50         |
| SOUTHERN CO.                    | USD       | US8425871071 | 900      | 7 979 574            | 0,46         |
| ST GOBAIN                       | EUR       | FR0000125007 | 1 700    | 20 177 261           | 1,17         |
| STATOIL                         | NOK       | NO0010096985 | 7 400    | 38 573 388           | 2,24         |
| SUMITOMO EL                     | JPY       | JP3407400005 | 4 100    | 14 772 574           | 0,86         |
| SUMITOMO KAI                    | JPY       | JP3404600003 | 4 700    | 12 753 912           | 0,74         |
| SUNCOR NEW                      | CAD       | CAB672241079 | 1 600    | 12 071 718           | 0,70         |
| SUZUKI                          | JPY       | JP3397200001 | 1 500    | 8 713 916            | 0,51         |
| TOTAL B                         | EUR       | FR0000120271 | 4 200    | 55 529 890           | 3,23         |
| TOTAL CORP                      | USD       | US87612E1064 | 2 200    | 30 019 970           | 1,74         |
| TOYOTA TSUSH                    | JPY       | JP3635000007 | 1 800    | 9 624 749            | 0,56         |
| VERIZON                         | USD       | US92343V1044 | 3 200    | 33 913 676           | 1,97         |
| VINCI S.A.                      | EUR       | FR0000125486 | 1 340    | 18 985 851           | 1,10         |
| VIVENDI UN                      | EUR       | FR0000127771 | 2 623    | 14 917 818           | 0,87         |
| VOLKSWAGEN                      | EUR       | DE0007664005 | 1 100    | 64 307 737           | 3,74         |
| WELLS FARGO                     | USD       | US9497461015 | 6 000    | 58 748 508           | 3,41         |
| XEROX                           | USD       | US9841211033 | 4 100    | 10 761 286           | 0,63         |
| ZUERICHFIN                      | CHF       | CH0011075394 | 26       | 16 274 229           | 0,95         |

|  |     |                          |               |
|--|-----|--------------------------|---------------|
| <b>Banki egyenlegek</b>                  |     | <b>249 585 027</b>       | <b>14,50</b>  |
| Folyószámla - EUR                        | EUR | 234 238 653              | 13,61         |
| Folyószámla - HUF                        | HUF | 14 405 101               | 0,84          |
| Folyószámla - USD                        | USD | 941 273                  | 0,05          |
| <b>Egyéb eszközök</b>                    |     | <b>48 286 121</b>        | <b>2,81</b>   |
| Egyéb követelések                        | HUF | 48 286 121               | 2,81          |
| <b>Összes eszköz</b>                     |     | <b>1 775 578 800</b>     | <b>103,18</b> |
| <b>Kötelezettségek</b>                   |     | <b>-54 673 921</b>       | <b>-3,18</b>  |
| Egyéb kötelezettségek                    | HUF | -51 972 870              | -3,02         |
| Határidős ügyletek                       | HUF | -2 701 051               | -0,16         |
| <b>Nettó eszközérték</b>                 |     | <b>1 720 904 879 HUF</b> |               |
| <b>Unitok száma</b>                      |     | <b>669 244 893</b>       |               |
| <b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b> |     | <b>2,571413 HUF</b>      |               |

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2014. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2014. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2013. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.

|                                    | Beszámoló | NEÉ számítás | Különbözet (eFt-ban) |
|------------------------------------|-----------|--------------|----------------------|
| Saját tőke / Nettó eszközérték     | 1 721 180 | 1 720 905    | <b>-275</b>          |
| <u>Különbözet tételiesen:</u>      |           |              |                      |
| 1. Pénzeszközök                    | 249 601   | 249 582      | -19                  |
| 2. Értékpapírok                    | 1 477 708 | 1 477 708    | 0                    |
| 3. Követelések/Aktív id.elh.       | 850       | 48 289       | 47 439               |
| 4. Származtatott ügyletek értéke   | -2 701    | -2 701       | 0                    |
| 5. Kötelezettségek/Passzív id.elh. | -4 278    | -51 973      | -47 695              |

Az első forgalmazási napig és a 2013.12.31-ig esedékes elhatárolt folyószámla kamatkülönbözet összege 1,4 e Ft. Egy részvény osztalék fizetése 2013. évre vissza értéknapozott tételként a beszámolóban a pénzeszközök között szerepel, míg a NEÉ kimutatásban értékpapír ügyletekből eredő követelésként. Ennek összege 18,7 e Ft. A kötelezettségek és követelések között is megjelennek az első, már 2014. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2013. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó különbség 256 e Ft.

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

| Instrumentum                             | Devizanem | ISIN kód     | Névérték | Eszköz érték             | %             |
|--|-----------|--------------|----------|--------------------------|---------------|
| <b>Átruházható értékpapírok</b>          |           |              |          | <b>1 880 866 039</b>     | <b>90,47</b>  |
| RGLAIVA AV                               | EUR       | AT0000A0LSS1 | 23 178   | 1 880 866 039            | 90,47         |
| <b>Banki egyenlegek</b>                  |           |              |          | <b>202 070 537</b>       | <b>9,72</b>   |
| Folyószámla - EUR                        | EUR       |              |          | 53 391 567               | 2,57          |
| Folyószámla - HUF                        | HUF       |              |          | 148 357 439              | 7,14          |
| Folyószámla - USD                        | USD       |              |          | 321 531                  | 0,02          |
| <b>Követelések</b>                       |           |              |          | <b>59 775</b>            | <b>0,00</b>   |
| Trailer fee//                            | HUF       |              |          | 59 775                   | 0,00          |
| <b>Összes eszköz</b>                     |           |              |          | <b>2 082 996 351</b>     | <b>100,19</b> |
| <b>Kötelezettségek</b>                   |           |              |          | <b>-3 952 098</b>        | <b>-0,19</b>  |
| Egyéb kötelezettségek                    |           |              |          | -3 952 098               | -0,19         |
| <b>Nettó eszközérték</b>                 |           |              |          | <b>2 079 044 253 HUF</b> |               |
| <b>Unitok száma</b>                      |           |              |          | <b>662 610 379</b>       |               |
| <b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b> |           |              |          | <b>3,137657 HUF</b>      |               |

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

Az eltérés alapvető oka, 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.

|                                | Beszámoló | NEÉ számítás | Különbözet (eFt-ban) |
|--------------------------------|-----------|--------------|----------------------|
| Saját tőke / Nettó eszközérték | 2 080 242 | 2 079 044    | <b>-1 198</b>        |

Különbözet tételelesen:

|                                    |           |           |      |
|------------------------------------|-----------|-----------|------|
| 1. Pénzeszközök                    | 202 040   | 202 040   | 0    |
| 2. Értékpapírok                    | 1 880 866 | 1 880 866 | 0    |
| 3. Követelések/Aktív id.elh.       | 1 036     | 90        | -946 |
| 4. Kötelezettségek/Passzív id.elh. | -3 700    | -3 952    | -252 |

Az első forgalmazási napig és a 2014.12.31-ig esedékes elhatárolt folyószámla kamatkülönbözet összege 25 e Ft. A beszámolóban a 2015.01.30-án ténylegesen befolyt 2014.IV.névi trailer fee összege szerepel, míg a nettó eszközérték a 2015.év első forgalmazási napján ismert adatok szerinti kalkulációt tartalmazza. Az ebből adódó különbözet 970 e Ft.

A kötelezettségek és követelések között is megjelennek az első, már 2015. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2014. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó különbözet 252 e Ft.



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

#### Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

|  |               |
|--|---------------|
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2014.01.02-án      | 669 244 893   |
| 2014. évben eladott befektetési jegyek                 | 219 033 754   |
| 2014. évben visszaváltott befektetési jegyek           | 225 668 268   |
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2015.01.05-én      | 662 610 379   |
| Portfólió összesített nettó eszközértéke 2015.01.05-én | 2 079 044 253 |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.01.05-én        | 3,137657      |

### IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

| Megnevezés  | Devizanem | ISIN kód     | Névérték | Eszköz érték         | %             |
|---|-----------|--------------|----------|----------------------|---------------|
| <b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>              |           |              |          | <b>0</b>             | <b>0,00</b>   |
| <b>Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b> |           |              |          | <b>0</b>             | <b>0,00</b>   |
| <b>Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>            |           |              |          | <b>0</b>             | <b>0,00</b>   |
| <b>Egyéb átruházható értékpapírok</b>                                     |           |              |          | <b>1 880 866 039</b> | <b>90,47</b>  |
| RGLAIVA AV  | EUR       | AT0000A0LSS1 | 23178,46 | 1 880 866 039        | 90,47         |
| <b>Nettó eszközérték</b>  |           |              |          | <b>2 079 044 253</b> | <b>100,00</b> |

Az Alap 2014-ben átalakult (nemzetközi) részvény alpból alapok alapja konstrukciójává. Az eredeti (részvény alap) befektetési politikája és (a régi) BAMOSZ besorolása értelmében eszközeinek jellemzően legalább 80%-át részvényekbe, a fennmaradó részt likvid eszközökbe fektette. Az Alapkezelő a piaci helyzet mindenkori megítélésének megfelelően döntött a részvényeknek és egyéb eszközöknek az alap saját tőkéjén belüli arányáról. Kedvező tőkepiaci helyzetben a részvények aránya megközelíthette a 100%-ot is.

Az Alap befektetési céljaiban nem történt gyökeres változás, azonban azok megvalósítási eszközeiben azonban jelentős és fontos változás történt az átalakulás kapcsán.

Az átalakulás időpontjáig (2014. 05. 05) – hasonlóan a 2013. év végéhez - kizárólag tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírokat tartalmazott. Az ide sorolható részvények túlnyomórészt az Alap befektetési fókuszát jelentő vezető fejlett piaci részvénytőzsdéken (USA, Európa, Japán, Kanada tőzsdéin) forogtak. A részvények összesített aránya az átalakulás időpontjában (2014. 05.05) 92,4% volt.

Az Alap stratégiája 2014. május 5.-től megváltozott. Az új stratégia alapján az Alap célja, hogy a fejlett részvénytőzsdék (azon belül elsősorban az amerikai, európai és japán részvénytőzsdék) tendenciáit kihasználva az alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett a lehető legmagasabb tőkenövekményt érje el. Az alap túlnyomórészt (eszközeinek legalább 80%-ában) olyan befektetési alapok befektetési jegyeit vásárolja, amelyek globális fókusszal rendelkeznek és elsődleges céljuk fejlett piaci részvényekből diverzifikált portfólió felépítése.

Az átalakulást követően a referencia indexnek megfelelően az alap 90%-ban az MSCI Global részvényindexet követő RCM Globál Részvény Alapot tartott, míg a fennmaradó részt likvid eszközökbe fektette. 2014 év végén az alapan a RCM Globál Részvény Alap aránya 90,47% volt, míg a likvid eszközök aránya 9,5%. Az alapkezelő az alap átalakulását követően a kedvező momentum, az optimista nemzetközi hangulat és a jegybanki likviditásbőség miatt indokoltnak látta, hogy a részvénytőzsdéket 90% közelében tartsa.

| Súly a portfólióban      | 2014.06.30   | 2014.12.31   |
|--------------------------|--------------|--------------|
| <b>Részvény Alapok</b>   | <b>92,3%</b> | <b>90,5%</b> |
| RCM Globál Részvény Alap | 92,3%        | 90,5%        |
| <b>Készpénz</b>          | <b>7,7%</b>  | <b>9,5%</b>  |

| Alap                     | Benchmark          | Max. alapkezelői díj | Alapkezelő     | Befektetési politika  |
|--------------------------|--------------------|----------------------|----------------|---|
| RCM Globál Részvény Alap | 100% MSCI AC World | 0,75%                | Raiffeisen KAG | <p>Az alap elsősorban globális részvényekbe fektet hosszú távú tőkenövekmény elérése érdekében.</p> <p>Az alap tőkéjének legalább az 51%-át részvényekbe vagy részvényekkel egyenértékű értékpapírokba fekteti.</p> <p>Az alap más instrumentumokba is fektethet, úgy mint állampapírokba, vállalati kötvényekbe, pénzügyi és likviditási eszközökbe és alapokba.</p> |

## V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

| 2014                                   | Nagyságrend: eFt |
|--|------------------|
| <b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>    | <b>304 215</b>   |
| Kapott kamat értékpapírok              | 0                |
| Folyószámlakamat HUF                   | 1 622            |
| Kapott kamat pénzügyintézet            | 0                |
| Kapott osztalék                        | 14 622           |
| Értékpapír árf.eredmény                | 276 669          |
| Deviza árfolyamnyereség                | 11 302           |
| Forward ügyletek nyeresége             | 0                |
| <b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b> | <b>69 478</b>    |
| Értékpapír árf.eredmény                | 64 319           |
| Forward ügyletek vesztesége            | 3 239            |
| Deviza árfolyamvesztés                 | 1 920            |
| <b>Egyéb bevételek</b>                 | <b>2 783</b>     |
| Trailer fee                            | 2 612            |
| Egyéb bevétel                          | 171              |
| <b>A működési költségek</b>            | <b>38 016</b>    |
| Alapkezelő költsége                    | 29 376           |
| Letétkezelő költsége                   | 3 616            |
| Értékpapírmozgatás költsége            | 1 395            |
| Bankforgalmi jutalék                   | 194              |
| Kéler díj                              | 90               |
| Mérlegvizsgálat                        | 498              |
| Könyvvizsgálás                         | 2 393            |
| MNB feügyeleti díj                     | 454              |
| <b>Egyéb ráfordítások</b>              | <b>0</b>         |
| Egyéb ráfordítások                     | 0                |
| <b>Rendkívüli bevételek</b>            | <b>0</b>         |
| <b>Rendkívüli ráfordítások</b>         | <b>0</b>         |
| <b>Fizetett, fizetendő hozamok</b>     | <b>0</b>         |
| <b>Tárgyévi eredmény</b>               | <b>199 504</b>   |
| <b>Felosztott jövedelem</b>            | <b>0</b>         |
| <b>Újra befektetett jövedelem</b>      | <b>199 504</b>   |
| <b>Értékpapírok értékkülönbözete</b>   | <b>314 217</b>   |
| <i>Befektetési jegy</i>                | 314 217          |
| - kamatokból, osztalékból              | 0                |
| - egyéb                                | 314 217          |

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

| Vagyonelem         | Időszak nyitóállomány |                  | Időszak záróállomány |                  | Megoszlás    |
|--------------------|-----------------------|------------------|----------------------|------------------|--------------|
| <b>Bankbetétek</b> | <b>249 601</b>        |                  | <b>202 040</b>       |                  | <b>9,71%</b> |
| Vagyonelem         | Időszak nyitóállomány |                  | Időszak záróállomány |                  | Megoszlás    |
|                    | tőzsdei ép.           | tőzsdén kiv. ép. | tőzsdei ép.          | tőzsdén kiv. ép. |              |
| <b>Részvények</b>  | <b>1 477 708</b>      | <b>0</b>         | <b>0</b>             | <b>0</b>         | <b>0,00%</b> |
| ALLIANZ SE         | 34 831                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| ARCHERDANIEL       | 13 104                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| AT AND T INC       | 50 805                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| BCE                | 8 388                 | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| BNS CN             | 14 401                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| BOUYGUES           | 13 922                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| BRIDGESTONE        | 13 899                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| BUNGE LTD          | 8 854                 | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| CAPITAL ONE        | 11 566                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| CASINO GUI         | 17 411                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| CATERPILLAR        | 17 627                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| CHEVRONTEXAC       | 64 654                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| CHO REPSOL2        | 472                   | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| DARDEN REST        | 10 553                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| DELHAIZE           | 9 748                 | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| DOW CHEMICAL       | 14 364                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| EAST JAPAN R       | 12 050                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| ENI                | 43 102                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| FEDEX              | 21 705                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| GASNAT             | 8 326                 | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| GAZ DE FR.         | 42 635                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| HEINEKEN HD        | 8 329                 | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| HESS CORP          | 8 951                 | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| HONDA              | 29 353                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| HSBC               | 56 243                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| INTEL              | 26 869                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| ITOCHU             | 12 008                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| JP MORGAN          | 69 368                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| KDDI CORP          | 10 632                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| KROGER CO          | 25 577                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| MARATHON OIL       | 9 928                 | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| MARUBENI           | 9 317                 | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| METRO              | 24 769                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| MICHELIN NOM       | 10 550                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| MITSUBISHI E       | 13 557                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| MITSUBISHI H       | 9 361                 | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| MIITSUI / CO.      | 14 445                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| MORRISON(WM)       | 11 267                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| NIPPON TEL.        | 47 670                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| NTT DOCOMO         | 21 261                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| OCCIDENTAL         | 12 306                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| OMV AG             | 9 296                 | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| ORANGE             | 24 317                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| PNC BK             | 12 549                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| REPSOL             | 17 406                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| RWE AG             | 15 641                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| SAINSBURY          | 11 590                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| SHELL              | 94 605                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| SOUTHERN CO.       | 7 979                 | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| ST.GOBAIN          | 20 177                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| STATOIL            | 38 573                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| SUMITOMO EL        | 14 772                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| SUMITOMO KAI       | 12 754                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| SUNCOR NEW         | 12 072                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| SUZUKI             | 8 714                 | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |
| TOTAL B            | 55 530                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%        |

| Vagyonelem                         | Időszak nyitóállomány |                  | Időszak záróállomány |                  | Megoszlás      |
|------------------------------------|-----------------------|------------------|----------------------|------------------|----------------|
|                                    | tőzsdei ép.           | tőzsdén kiv. ép. | tőzsdei ép.          | tőzsdén kiv. ép. |                |
| TOTAL CORP                         | 30 020                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%          |
| TOYOTA TSUSH                       | 9 625                 | 0                | 0                    | 0                | 0,00%          |
| VERIZON                            | 33 913                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%          |
| VINCI S.A.                         | 18 986                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%          |
| VIVENDI UN                         | 14 918                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%          |
| VOLKSWAGEN                         | 64 308                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%          |
| WELLS FARGO                        | 58 749                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%          |
| XEROX                              | 10 762                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%          |
| ZUERICHFIN                         | 16 274                | 0                | 0                    | 0                | 0,00%          |
|                                    |                       |                  |                      |                  |                |
|                                    |                       |                  |                      |                  |                |
| Vagyonelem                         | Időszak nyitóállomány |                  | Időszak záróállomány |                  | Megoszlás      |
|                                    | tőzsdei ép.           | tőzsdén kiv. ép. | tőzsdei ép.          | tőzsdén kiv. ép. |                |
| <b>Befektetési jegy</b>            | <b>0</b>              | <b>0</b>         | <b>0</b>             | <b>1 880 866</b> | <b>90,42%</b>  |
| RGLAIVA AV                         | 0                     | 0                | 0                    | 1 880 866        | 90,42%         |
| <b>Határidős ügyletek</b>          | <b>0</b>              | <b>-2 701</b>    | <b>0</b>             | <b>0</b>         | <b>0,00%</b>   |
| <b>Követelések</b>                 | <b>0</b>              | <b>849</b>       | <b>0</b>             | <b>0</b>         | <b>0,00%</b>   |
| <b>Aktív időbeli elhatárolások</b> | <b>0</b>              | <b>1</b>         | <b>0</b>             | <b>1 036</b>     | <b>0,05%</b>   |
| <b>Összesen</b>                    | <b>1 477 708</b>      | <b>247 750</b>   | <b>0</b>             | <b>2 083 942</b> | <b>100,18%</b> |

## VI. Származtatott ügyletek

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

Amíg az Alap (nemzetközi) részvény alapként működött, addig az Alap – az al-alapkezelővel történt egyeztetés alapján – a referencia indexszel szemben felvállalt relatív deviza kockázatot fedezte (mivel a referencia index és a tény portfólió devizális összetétele többször jelentősen eltért egymástól). Az Alap 2014-ben átalakult alapok alapja konstrukciójává, ami szükségtelenné tette a fedezési rezsim folytatását. Tehát az átalakulással egy időben zártuk az akkor meglévő nyitott fedezeti származékos ügyleteket. Ezért 2014. április 1-én ellenirányú EURUSD forward ügylettel zártuk a devizafedezést. Ezután az átalakult Alapban nem voltak már se spekulatív, se fedezeti jellegű származékos ügyletek az év hátralévő részében.

## VII. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Társaság tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében jelentős változás nem következett be 2014-ben, új üzletágot 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 kezelt. 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 nemzetközi részvénytőkepiaci

A 2014-es év egészét tekintve a részvénytőkepiaci 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 kötvényvásárlási 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 részvénytőkepiacokat 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 kockázattűrő 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 tanúskodtak, viszont a befektetők többnyire a megelőző hónapok rossz időjárásával magyarázták a gyengülést, és a némileg kedvezőbb amerikai munkaerő-piaci 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 dinamika veszteségét 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 negyedévében.

A második negyedév során az amerikai jegybank szerepét betöltő FED folytatta a „tapering”-nek nevezett lépéssorozatot, de a részvénytőkepiacok 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 negyedévééről 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 „üzem módban” maradtak, és a 2009. második negyedévé 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 részvénytőzsdéken. 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 részvénytőzsdéi szárnyalását. A világ vezető jegybankjai nem hagyták azonban magukra a piacokat. A részvénytőzsdéket továbbra is főleg a jegybankoktól várt intézkedések mozgatták, a gazdasági vagy vállalati fundamentumok háttérbe szorultak. Kiemelhető azonban, hogy a fejlett részvénytőzsdék MSCI World index által képviselt átlagos teljesítménye 2014 egészét illetően szerény maradt, az év ismét sokkal inkább szólt a kötvényekről, mint a részvényekről. Nem igazolódott tehát az a várakozás, hogy a világgazdaság növekedésének gyorsulása majd a hozamok emelkedéséhez vezet, és a környezet jobban kedvez majd a részvénytőzsdéknek. Ennek gyakorlatilag pont az ellenkezője következett be, amiben könnyen előfordulhatott volna komolyabb részvénytőzsdéi esés, ha nincsenek részen 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%       |
| <b>2014. év</b> | <b>7,52%</b> | <b>11,39%</b> | <b>13,40%</b> | <b>1,20%</b>  | <b>2,65%</b> | <b>7,12%</b> |

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

forrás: Bloomberg

## 2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

A Felügyelet a H-KE-III-248/2014. számú határozatában engedélyezte a Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap tájékoztatójának és kezelési szabályzatának módosítását. Ezáltal az Alap stratégiája 2014. május 5.-től megváltozott. Az új stratégia alapján az Alap célja, hogy a fejlett részvénytőzsdék (azon belül elsősorban az amerikai, európai és japán részvénytőzsdék) tendenciáit kihasználva az alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett a lehető legmagasabb tőkenövekményt érje el. Az alap túlnyomórészt (eszközeinek legalább 80%-ában) olyan befektetési alapok befektetési jegyeit vásárolja, amelyek globális fókusszal rendelkeznek és elsődleges céljuk fejlett piaci részvényekből diverzifikált portfólió felépítése. A változtatások hatályba lépését követően az Alap elnevezése Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja-ra változott. Az Alap elnevezésével egyidejűleg az Alap befektetési jegyeire vonatkozó tranzakciók elszámolási időtartama 1-ről 2 banki munkanapra változott. Az Alap elnevezését és a befektetési szabályokat érintő, valamint a befektetési jegyek visszaváltását érintő elszámolási időtartam növekedését, illetve az Alapot terhelő díjak és költségek növekedését eredményező változások 2014. május 5-től, míg a további módosítások a 2014.04.01.-től léptek hatályba.

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 megfelelésről 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-nek 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.

### 3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseinek elért nyereségét újra befekteti. A hozam a befektetési jegyek nettó eszközértékének emelkedésén keresztül mérhető. Az Alapkezelő folyamatos napi nettó eszközértéken történő visszavásárlási kötelezettség vállalásával biztosítja a befektetők számára, hogy befektetési jegyeik vagy egy részük visszaváltásával tetszőleges időpontban hozzájussanak a felhalmozott hozamhoz.

Az Alap nem vett igénybe hitelt 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*    |
| Kedvezményezettek 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 gyakorolók 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: 5

Az alap befektetési politikájának 2014. májusi változása nyomán a fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia portfólió teljesítményén alapulnak. Az alap kockázat/nyereség profil szerinti 5. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az alap eszközeinek túlnyomó része olyan alapokba kerül befektetésre, amelyek részvényekbe fektetnek.

Az Alapkezelő a tárgyév során a Ramasoft Kft. Varitron programját implementálta a piaci kockázat mérésének fejlesztéséhez, a kockázatotott 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:**

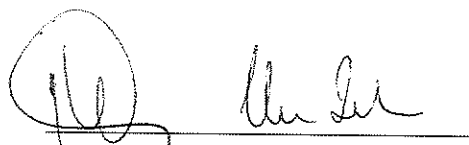
Az Alap a Kbtv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 130%-át.

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

**c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2014.12.31-én: 92,87%**

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