



Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Az éves jelentésről készült jelentés

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

A vezetés felelőssége az éves jelentésért

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

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk az éves jelentés számviteli információinak, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott időszak végi leltárának, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségeknek a véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és végezzük végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves jelentés mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

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

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





RSM DTM Audit
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

Vélemény

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

Egyéb kérdések

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

Budapest, 2014. április 24.

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

dr. Tremmel Zoltán
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005210



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

Raiffeisen Részvény Alap
Éves jelentés 2013.

I. A Raiffeisen Részvény Alap (RARA) általános információk

1. Alapadatok

| | |
|---------------------|--|
| Alap neve: | Raiffeisen Részvény Alap |
| Lajstrom száma: | 1111-48 |
| 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+1 napon |
| Típusa: | nyilvános nyílt végű értékpapír alap |
| BAMOSZ kategória: | részvény alap |
| Futamideje: | határozatlan |

2. Az Alap stratégiája

Az Alap eszközeinek legalább 80%-át részvényekbe, a fennmaradó részt likvid eszközökbe fekteti. Az Alapkezelő a piaci helyzet mindenkor megítélésének megfelelően dönt a részvényeknek és egyéb eszközöknek az alap saját tőkéjén belüli arányáról. Kedvező tőkepiaci helyzetben a részvények aránya megközelítheti a 100%-ot is. Az Alapkezelő a hazai és egyéb kelet-európai tőzsdén jegyzett vállalatok elemzése alapján olyan befektetési stratégiát alakít ki, amely középtávon az egyedi részvényekbe történő befektetés kockázati szintjénél alacsonyabb kockázat mellett a kötvénybefektetések hozamát meghaladó megtérülést biztosít.

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

| | Árfolyam változás | Árfolyam | Nettó eszközérték | A ref. Index hozama |
|-------------|----------------------|-------------|----------------------|------------------------|
| 2013.12.31. | -3,15% | 1,915320 Ft | 1 694 853 975 Ft | -3,86% |
| 2012.12.28 | 9,11% | 1,977538 Ft | 2 074 362 107 Ft | 13,15% |
| 2011.12.30 | -14,20% | 1,812402 Ft | 2 360 219 815 Ft | -15,62% |
| 2010.12.31 | 7,18% | 2,112308 Ft | 3 978 077 614 Ft | 9,77% |
| 2009.12.31 | 38,80% | 1,970775 Ft | 4 139 431 942 Ft | 44,28% |
| 2008.12.31 | -41,65% | 1,419852 Ft | 3 269 759 130 Ft | -39,42% |
| 2007.12.31 | 9,33% | 2,433468 Ft | 5 173 733 053 Ft | 8,43% |
| 2006.12.29 | 17,73% | 2,225734 Ft | 3 794 957 174 Ft | 18,58% |
| 2005.12.30 | 34,00% | 1,890598 Ft | 2 736 232 336 Ft | 39,46% |
| 2004.12.31 | 37,17% | 1,410882 Ft | 1 520 435 378 Ft | 44,13% |
| 2003.12.31 | 10,01% | 1,028546 Ft | 988 688 841 Ft | 7,68% |
| 2002.12.31 | 5,35% | 0,934988 Ft | 639 088 182 Ft | 6,15% |

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

2013.01.02.

| Instrumentum | Devizanem | ISIN kód | Névérték | Eszköz érték | % |
|--|-----------|--------------|------------|--------------------------|---------------|
| Atruházható értékpapírok | | | | 1 806 839 004 | 87,45 |
| CEZ II | CZK | CZ0005112300 | 1 438 000 | 113 625 008 | 5,50 |
| DANUBIUS DEM | HUF | HU0000074067 | 3 005 000 | 9 045 050 | 0,44 |
| EGIS | HUF | HU0000053947 | 1 000 000 | 17 585 000 | 0,85 |
| ERSTE BANK | EUR | AT0000652011 | 4 905 | 137 305 513 | 6,65 |
| FOTEX 0.42 | HUF | HU0000096409 | 11 796 | 1 889 831 | 0,09 |
| HRV TELECOM | HRK | HRHT00RA0005 | 6 697 | 51 845 093 | 2,51 |
| KGHM POLSKA | PLN | PLKGHM000017 | 90 160 | 122 482 360 | 5,93 |
| KOMERCNI BAN | CZK | CZ0008019106 | 637 000 | 59 363 559 | 2,87 |
| KRKG SV | EUR | SI0031102120 | 2 819 | 41 057 326 | 1,99 |
| LCC PW | PLN | PLCCRP00017 | 72 000 | 6 023 160 | 0,29 |
| MOL DEMAT. | HUF | HU0000068952 | 13 161 000 | 233 673 555 | 11,31 |
| MTELEKOM | HUF | HU0000073507 | 16 374 000 | 61 402 500 | 2,97 |
| NEW WORLD UJ | CZK | GB00B42CTW68 | 727 | 824 499 | 0,04 |
| OTP DEMAT | HUF | HU0000061726 | 4 803 100 | 199 328 650 | 9,65 |
| PANNERGY | HUF | HU0000089867 | 90 800 | 2 628 660 | 0,13 |
| PEGAS NONWOV | CZK | LU0275164910 | 4 046 | 23 178 158 | 1,12 |
| PEKAO PW | PLN | PLPEKAO00016 | 6 986 | 83 666 083 | 4,05 |
| PGE POLSKA | PLN | PLPGER000010 | 442 | 57 595 936 | 2,79 |
| PKN PW | PLN | PLPKN0000018 | 19 496 | 55 201 682 | 2,67 |
| PKO BANK | PLN | PLPKO0000016 | 50 671 | 106 950 794 | 5,18 |
| POWSZECHNY | PLN | PLPZU0000011 | 4 017 | 125 513 174 | 6,08 |
| RICHTER DEM | HUF | HU0000067624 | 3 478 000 | 125 938 380 | 6,10 |
| TABAC CP | CZK | CS0008418869 | 197 000 | 24 493 798 | 1,19 |
| TFONICA C.R | CZK | CZ0009093209 | 1 540 600 | 57 930 134 | 2,80 |
| TPS PW | PLN | PLTLKPL00017 | 170 562 | 49 715 696 | 2,41 |
| UNIPETROL | CZK | CZ0009091500 | 4 132 | 8 402 422 | 0,41 |
| ÖST POST AG | EUR | AT0000APOST4 | 3 320 | 30 172 983 | 1,46 |
| Banki egyenlegek | | | | 263 836 984 | 12,77 |
| Folyószámla - CZK | | | | 45 339 279 | 2,19 |
| Folyószámla - EUR | | | | 49 289 | 0,00 |
| Folyószámla - HUF | | | | 32 662 809 | 1,58 |
| Folyószámla - PLN | | | | 101 657 482 | 4,92 |
| Folyószámla - USD | | | | 84 128 125 | 4,07 |
| Összes eszköz | | | | 2 070 675 988 | 100,23 |
| Kötelezettségek | | | | -4 648 587 | -0,23 |
| Egyéb kötelezettségek | | | | -4 648 587 | -0,23 |
| Nettó eszközérték | | | | 2 066 027 401 HUF | |
| Unitok száma | | | | 1 048 641 978 | |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték | | | | 1,970193 HUF | |

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

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

| | Beszámoló | NEÉ számítás | Különbözet (eFt-ban) |
|----------------------------------|-----------|--------------|----------------------|
| Saját tőke / Nettó eszközérték | 2 066 566 | 2 066 027 | -539 |
| <u>Különbözet tételesen:</u> | | | |
| Pénzeszközök | 263 811 | 263 811 | 0 |
| Értékpapírok | 1 806 839 | 1 806 839 | 0 |
| Követelések/Aktív időbeli elhat. | 21 | 26 | 5 |
| Kötelezettségek/Passzív id.elh. | -4 105 | -4 649 | -544 |

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2014.01.02.

| Instrumentum | Devizanem | ISIN kód | Névérték | Eszköz érték | % |
|--|-----------|---------------|------------|--------------------------|---------------|
| Atruházható értékpapírok | | | | 1 590 093 501 | 93,77 |
| BTEL | HUF | HU0000110697 | 5 000 | 50 000 | 0,00 |
| BTEL 2014/C | HUF | HU0000352232 | 60 000 000 | 66 923 820 | 3,95 |
| CEZ II | CZK | CZ0005112300 | 1 008 000 | 56 491 142 | 3,33 |
| ERSTE BANK | EUR | AT0000652011 | 3 635 | 109 351 419 | 6,45 |
| FOTEX 0.42 | HUF | HU0000096409 | 11 796 | 2 871 927 | 0,17 |
| KGHM POLSKA | PLN | PLKGHM000017 | 80 760 | 68 232 509 | 4,02 |
| KOMERCNI BAN | CZK | CZ0008019106 | 637 000 | 61 054 717 | 3,60 |
| KRKG SV | EUR | SI0031102120 | 2 819 | 50 219 357 | 2,96 |
| LCC PW | PLN | PLCCRP000017 | 50 944 | 6 055 000 | 0,36 |
| MNB140108 | HUF | HU0000624895 | 60 000 000 | 59 971 440 | 3,54 |
| MNB140115 | HUF | HU0000624903 | 60 000 000 | 59 938 080 | 3,53 |
| MOL DEMAT. | HUF | HU0000068952 | 10 496 000 | 151 929 600 | 8,96 |
| MTELEKOM | HUF | HU0000073507 | 9 023 000 | 28 332 220 | 1,67 |
| OTP DEMAT | HUF | HU0000061726 | 3 496 100 | 143 340 100 | 8,45 |
| PEGAS NONWOV | CZK | LU0275164910 | 2 046 | 13 129 755 | 0,77 |
| PEKAO PW | PLN | PLPEKAO000016 | 6 744 | 86 675 237 | 5,11 |
| PGE POLSKA | PLN | PLPGER000010 | 470 | 54 788 953 | 3,23 |
| PKN PW | PLN | PLPKN00000018 | 19 496 | 45 786 553 | 2,70 |
| PKO BANK | PLN | PLPKO00000016 | 45 171 | 101 995 671 | 6,01 |
| POWSZECHNY | PLN | PLPZU00000011 | 3 431 | 110 288 877 | 6,50 |
| RICHTER | HUF | HU0000123096 | 3 680 900 | 161 922 791 | 9,55 |
| TABAC CP | CZK | CS0008418869 | 197 000 | 22 591 243 | 1,33 |
| TFONICA C.R | CZK | CZ0009093209 | 1 540 600 | 49 265 307 | 2,91 |
| TPS PW | PLN | xTLKPL000017 | 45 222 | 10 577 124 | 0,62 |
| UNIPETROL | CZK | CZ0009091500 | 4 132 | 7 524 868 | 0,44 |
| VIENNA INSUR | EUR | AT0000908504 | 2 464 | 26 501 712 | 1,56 |
| ÖST POST AG | EUR | AT0000APOST4 | 3 320 | 34 284 079 | 2,02 |
| Banki egyenlegek | | | | 105 242 929 | 6,21 |
| Folyószámla - CZK | CZK | | | 3 841 024 | 0,23 |
| Folyószámla - EUR | EUR | | | 33 061 296 | 1,95 |
| Folyószámla - HUF | HUF | | | 54 624 567 | 3,22 |
| Folyószámla - PLN | PLN | | | 13 513 371 | 0,80 |
| Folyószámla - USD | USD | | | 202 671 | 0,01 |
| Egyéb eszközök | | | | 4 394 802 | 0,26 |
| Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követelések | HUF | | | 4 394 802 | 0,26 |
| Összes eszköz | | | | 1 699 731 232 | 100,23 |
| Kötelezettség | | | | -3 947 487 | -0,23 |
| Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek | HUF | | | -6 593 | 0,00 |
| Egyéb kötelezettségek | HUF | | | -3 940 894 | -0,23 |
| Nettó eszközérték | | | | 1 695 783 745 HUF | |
| Unitok száma | | | | 885 644 769 | |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték | | | | 1,914745 HUF | |

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

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

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2014. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges tárgyévi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

| | Beszámoló | NEÉ számítás | Különbözet (eFt-ban) |
|----------------------------------|-----------|--------------|----------------------|
| Saját tőke / Nettó eszközérték | 1 695 700 | 1 695 784 | 84 |
| <i>Különbözet tételesen:</i> | | | |
| Pénzeszközök | 105 236 | 105 236 | 0 |
| Értékpapírok | 1 590 051 | 1 590 094 | 43 |
| Követelések/Aktív időbeli elhat. | 4 392 | 4 395 | 3 |
| Kötelezettségek/Passzív id.elh. | -3 979 | -3 941 | 38 |

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

| | |
|--|---------------|
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2013.01.02-án | 1 048 641 978 |
| 2013. évben eladott befektetési jegyek | 279 499 177 |
| 2013. évben visszaváltott befektetési jegyek | 442 496 386 |
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2014.01.02-án | 885 644 769 |
| Portfólió összesített nettó eszközértéke 2014.01.02-án | 1 695 783 745 |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.01.02-án | 1,914745 |

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

| Megnevezés | Devizanem | ISIN kód | Névérték | Eszköz érték | % |
|---|-----------|--------------|------------|----------------------|---------------|
| Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok | | | | 1 470 183 981 | 86,70 |
| BTEL | HUF | HU0000110697 | 5 000 | 50 000 | 0,00 |
| BTEL 2014/C | HUF | HU0000352232 | 60 000 000 | 66 923 820 | 3,95 |
| CEZ II | CZK | CZ0005112300 | 1 008 000 | 56 491 142 | 3,33 |
| ERSTE BANK | EUR | AT0000652011 | 3 635 | 109 351 419 | 6,45 |
| FOTEX 0.42 | HUF | HU0000096409 | 11 796 | 2 871 927 | 0,17 |
| KGHM POLSKA | PLN | PLKGHM000017 | 80 760 | 68 232 509 | 4,02 |
| KOMERCNI BAN | CZK | CZ0008019106 | 637 000 | 61 054 717 | 3,60 |
| KRKG SV | EUR | SI0031102120 | 2 819 | 50 219 357 | 2,96 |
| LCC PW | PLN | PLCCRP00017 | 50 944 | 6 055 000 | 0,36 |
| MOL DEMAT. | HUF | HU0000068952 | 10 496 000 | 151 929 600 | 8,96 |
| MTELEKOM | HUF | HU0000073507 | 9 023 000 | 28 332 220 | 1,67 |
| OTP DEMAT | HUF | HU0000061726 | 3 496 100 | 143 340 100 | 8,45 |
| PEGAS NONWOV | CZK | LU0275164910 | 2 046 | 13 129 755 | 0,77 |
| PEKAO PW | PLN | PLPEKAO00016 | 6 744 | 86 675 237 | 5,11 |
| PGE POLSKA | PLN | PLPGER000010 | 470 | 54 788 953 | 3,23 |
| PKN PW | PLN | PLPKN0000018 | 19 496 | 45 786 553 | 2,70 |
| PKO BANK | PLN | PLPKO0000016 | 45 171 | 101 995 671 | 6,01 |
| POWSZECHNY | PLN | PLPZU0000011 | 3 431 | 110 288 877 | 6,50 |
| RICHTER | HUF | HU0000123096 | 3 680 900 | 161 922 791 | 9,55 |
| TABAC CP | CZK | CS0008418869 | 197 000 | 22 591 243 | 1,33 |
| TFONICA C.R | CZK | CZ0009093209 | 1 540 600 | 49 265 307 | 2,91 |
| TPS PW | PLN | xTLKPL00017 | 45 222 | 10 577 124 | 0,62 |
| UNIPETROL | CZK | CZ0009091500 | 4 132 | 7 524 868 | 0,44 |
| VIENNA INSUR | EUR | AT0000908504 | 2 464 | 26 501 712 | 1,56 |
| ÖST POST AG | EUR | AT0000APOST4 | 3 320 | 34 284 079 | 2,02 |
| Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok | | | | 0 | 0,00 |
| Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok | | | | 0 | 0,00 |
| Egyéb átruházható értékpapírok | | | | 119 909 520 | 7,07 |
| MNB140108 | HUF | HU0000624895 | 60 000 000 | 59 971 440 | 3,54 |
| MNB140115 | HUF | HU0000624903 | 60 000 000 | 59 938 080 | 3,53 |
| Nettó eszközérték | | | | 1 695 783 745 | 100,00 |

Az Alap befektetési politikája értelmében eszközeinek legalább 80%-át részvényekbe, a fennmaradó részt likvid eszközökbe fekteti. Az Alapkezelő a piaci helyzet mindenkori megítélésének megfelelően dönt a részvényeknek és egyéb eszközöknek az alap saját tőkéjén belüli arányáról. Kedvező tőkepiaci helyzetben a részvények aránya megközelítheti a 100%-ot is.

A portfólió összetétele, stílusa nem változott az év során 2013. év végéhez képest. Továbbra is defenzivitás jellemzi az Alapot, vagyis a magas osztalékhozamú, nem ciklikus telekom, gyógyszercégek súlya magasabb, mint a követett referencia indexben (63% CETOP20 index + 27% BUX index + 10% RMAX index). Továbbá inkább hajlandóak voltunk magasabb likviditási arányt és enyhén alacsonyabb részvénykitétséget tartani mindvégig az évben. Növelte a defenzivitás mértékét az a tény, hogy a Btel vállalat által kibocsátott magas hozamú, illikvid és enyhén kockázatos vállalati kötvényt is bevettük a portfólióba (3,95%). Megítélésünk szerint ugyanis a kötvény által ígért hozama és becsült kockázata (csőd-kockázata) kedvezőbb volt, mint a befektetési fókuszban lévő részvényké.

2013 évében a portfólió kizárólag tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírokat tartalmazott, leszámítva a jegybanki 2-hetes (likviditási) kötvényeket. Az ide sorolható magyar, cseh, lengyel, osztrák és horvát részvények az Alap befektetési fókuszát jelentő közép-kelet-európai részvénytőzsdéken forognak. A részvények összesített aránya 2013. év végén 86,70% volt, ami elhanyagolható mértékű változást jelent a 2012. év végi 87,45%-os szinthez mérten. Az Alap a részvényeken felül kizárólag látra szóló pénzeszközökben, a fent említett (Btel) vállalati kötvényben illetve jegybank likviditási kötvényeiben (MNB140108, MNB140115) tartotta vagyonát.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

| 2013 | Nagyságrend: eFt |
|--|------------------|
| Pénzügyi műveletek bevételei | 149 725 |
| Deviza ügyletek árf.különbözet | 4 430 |
| Folyószámlakamat | 2 722 |
| Értékpapír árf. eredm. | 76 543 |
| Kapott osztalék | 66 030 |
| Pénzügyi műveletek ráfordításai | 174 235 |
| Értékpapír árf.eredmény | 166 990 |
| Deviza ügyletek árf.különbözet | 7 245 |
| Egyéb bevételek | 0 |
| Kapott büntető jutalék | 0 |
| A működési költségek | 45 178 |
| Bankforgalmi jutalék | 6 |
| Alapkezelő költsége | 37 240 |
| Letétkezelő költsége | 3 438 |
| Értékpapírmozgatás költsége | 1 011 |
| Kéler díj | 157 |
| Mérlegvizsgálat | 460 |
| Könyvvezetés | 2 393 |
| PSZÁF díjak | 473 |
| Egyéb ráfordítások | 0 |
| Rendkívüli bevételek | 0 |
| Rendkívüli ráfordítások | 0 |
| Fizetett, fizetendő hozamok | 0 |
| Tárgyévi eredmény | -69 688 |
| | |
| Felosztott jövedelem | 0 |
| Újra befektetett jövedelem | -69 688 |
| | |
| Értékpapírok értékkülönbözete | -33 653 |
| <i>Kötvények</i> | 6 881 |
| - kamatokból, osztalékból | 6 881 |
| - egyéb | 0 |
| <i>Diszkont kincstárjegyek</i> | 64 |
| - kamatokból, osztalékból | 0 |
| - egyéb | 64 |
| <i>Részvények</i> | -40 598 |
| - kamatokból, osztalékból | 0 |
| - egyéb | -40 598 |

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

| Vagyonelem | Időszak nyitóállomány | | Időszak záróállomány | | Megosztás |
|------------------------------------|-----------------------|------------------|----------------------|------------------|----------------|
| Bankbetétek | 263 811 | | 105 236 | | 6,21% |
| Vagyonelem | Időszak nyitóállomány | | Időszak záróállomány | | Megosztás |
| | tőzsdei ép. | tőzsdén kiv. ép. | tőzsdei ép. | tőzsdén kiv. ép. | |
| Kötvény | 0 | 0 | 66 881 | 0 | 3,94% |
| BTEL 2014/C | 0 | 0 | 66 881 | 0 | 3,94% |
| Diszkont kincstárjegy | 0 | 0 | 0 | 119 909 | 7,07% |
| MNB140108 | 0 | 0 | 0 | 59 971 | 3,54% |
| MNB140115 | 0 | 0 | 0 | 59 938 | 3,53% |
| Részvények | 1 806 839 | 0 | 1 403 261 | 0 | 82,75% |
| BTEL | 0 | 0 | 50 | 0 | 0,00% |
| CEZ II | 113 625 | 0 | 56 491 | 0 | 3,33% |
| DANUBIUS | 9 045 | 0 | 0 | 0 | 0,00% |
| EGIS | 17 585 | 0 | 0 | 0 | 0,00% |
| ERSTE BANK | 137 306 | 0 | 109 351 | 0 | 6,45% |
| FOTEX 0.42 | 0 | 0 | 2 872 | 0 | 0,17% |
| FOTEX DEMAT | 1 890 | 0 | 0 | 0 | 0,00% |
| HRV TELECOM | 51 845 | 0 | 0 | 0 | 0,00% |
| KGHM POLSKA | 122 482 | 0 | 68 233 | 0 | 4,02% |
| KOMERCNI BAN | 59 364 | 0 | 61 055 | 0 | 3,60% |
| KRKG SV | 41 057 | 0 | 50 219 | 0 | 2,96% |
| LCC PW | 6 023 | 0 | 6 055 | 0 | 0,36% |
| MOL DEMAT. | 233 674 | 0 | 151 930 | 0 | 8,97% |
| MTELEKOM | 61 403 | 0 | 28 332 | 0 | 1,67% |
| NEW WOLRD UJ | 824 | 0 | 0 | 0 | 0,00% |
| OTP DEMAT | 199 329 | 0 | 143 340 | 0 | 8,46% |
| ÖST POST AG | 30 173 | 0 | 34 284 | 0 | 2,02% |
| PANNERGY | 2 629 | 0 | 0 | 0 | 0,00% |
| PEGAS NONWOV | 23 178 | 0 | 13 130 | 0 | 0,77% |
| PEKAO PW | 83 666 | 0 | 86 675 | 0 | 5,11% |
| PGE POLSKA | 57 596 | 0 | 54 789 | 0 | 3,23% |
| PKN PW | 55 202 | 0 | 45 787 | 0 | 2,70% |
| PKO BANK | 106 950 | 0 | 101 996 | 0 | 6,01% |
| POWSZECHY | 125 513 | 0 | 110 289 | 0 | 6,50% |
| RICHTER DEMAT | 125 938 | 0 | 161 923 | 0 | 9,56% |
| TABAC CP | 24 494 | 0 | 22 591 | 0 | 1,33% |
| TFONICA C.R | 57 930 | 0 | 49 265 | 0 | 2,91% |
| TPS PW | 49 716 | 0 | 10 577 | 0 | 0,62% |
| UNIPETROL | 8 402 | 0 | 7 525 | 0 | 0,44% |
| VIENNA INSUR | 0 | 0 | 26 502 | 0 | 1,56% |
| Vagyonelem | Időszak nyitóállomány | | Időszak záróállomány | | Megosztás |
| | tőzsdei ép. | tőzsdén kiv. ép. | tőzsdei ép. | tőzsdén kiv. ép. | |
| Követelések | 0 | 0 | 0 | 4 388 | 0,26% |
| Aktív időbeli elhatárolások | 21 | 0 | 0 | 4 | 0,00% |
| Összesen | 1 806 839 | 263 832 | 1 470 142 | 229 537 | 100,23% |

VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban és 2013. december 31-én származékos pozícióval nem rendelkezett.

VII. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Társaság tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében jelentős változás nem következett be 2013-ban, új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított. A Társaság igazgatóságának összetételében azonban történt változás, 2013.04.30-i hatállyal Berszán Ferenc helyett Ralf Cymanek lett az új igazgatósági tag. Személyi változás a felügyelő bizottságban is történt, 2013.12.06-i hatállyal Máté Norbert helyett Kovács Attila lett az új tag.

A 2013-as évben az Alapkezelő új alapot nem indított, miközben két határozott futamidejű alapja (Raiffeisen Sztárválogatott Tőkevédett Származtatott Alap, Raiffeisen Földünk Értékei Tőkevédett Származtatott Alap) lejárt, illetve egy határozatlan futamidejű alapja is megszűnt (Raiffeisen Private Banking Duna Alapok Alapja). A Társaság december végén így huszonegy befektetési alapot kezel. Az év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya jelentősen megnőtt, a 2012. év végi 156,95 milliárd forintos állomány egy év leforgása alatt 204,98 milliárdra emelkedett. A növekedés köszönhető volt a banki betéti ajánlatok versenyképesség-csökkenésének, viszont ezzel egyidőben hátráltató tényező volt az állampapírok fokozódó versenyelőnye. A nyilvános befektetési alapok piacán az Alapkezelő piaci részesedése a BAMOSZ adatai alapján 4,59%-ra csökkent a 2012. év végi 4,91%-ról.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2013-as év tőkepiaci folyamatai

A hazai és régiós részvénytőkepiac

Az amerikai jegybanknak számító FED monetáris lazítást jelentő programjának, a QE3-nak a pozitív hatása ennek a térségnek a kötvénypiacát befolyásolta inkább, a részvénytőkepiacáig kevésbé ért el. Sőt, a május végi FED bejelentés, amely a program csökkentésének lehetőségéről szólt, alapvetően mindegyik régiós részvénytőkepiacra negatívan hatott, és az év végéhez közeledve sem tudtak komolyabb pozitív teljesítmény elérésére. A hazai részvényindex az év első felében relatíve jó teljesítményt tudott felmutatni régiós összehasonlításban, hiszen a BUX index 4,68%-kal tudta növelni az értékét, míg a lengyel vagy éppen a cseh részvényindex 10%-nál is többet veszített az értékéből. A nemzetközi összehasonlításban a régióban a legjobb teljesítményt nyújtó BUX-nak az eredménye sem volt elegendő ahhoz, hogy a megközelítse az amerikai részvénytőkepiacok szárnyaló teljesítményét. A második félévben a régiós társaink részvényindexei (cseh és a lengyel) jóval kedvezőbb teljesítményt tudtak lerakni asztalra, mint a BUX index. Ez a kiemelkedő második féléves teljesítmény sem tudta eltörölni az első félévben összeszedett hátrányukat a magyar részvényindexhez képest, így a hazai index a régióban felülteljesítő részvényindexé vált az év során. Az átlagos régiós teljesítményt kifejező, az euróban denominált CETOP20 index egy év alatt közel tíz százalékot veszített az értékéből.

Az országspecifikus események közül érdemes kiemelni azt, hogy hazánkban a Magyar Nemzeti Bank új elnöke (Matolcsy György) április elején hirdette meg a Növekedési Hittel Programot melynek célja, hogy a gazdasági növekedést elősegítse. A magyar gazdaságról alapvetően pozitív hírek érkeztek a 2013-as év folyamán, hiszen az év során megjelenő GDP adatok folyamatosan pozitív meglepetést okoztak és növekedésbe váltottak. Az év végi kimutatásokból kiderült, hogy a magyar GDP-t leginkább az uniós és állami forrásokból megvalósuló beruházások felpörgetése és a kifejezetten kedvező időjárásnak köszönhető jó mezőgazdasági teljesítmény segítette. A magyar gazdaság növekedése végül 1,1%-os lett a 2013-as év során. Az infláció szintje egyre alacsonyabb szinteken alakult az év folyamán. Az átlagos áremelkedés a 2012 decemberi 5%-os növekedési ütemhez képest (év/év), egy évvel később 2013. decemberében már csak 0,4%-on alakult. Az alacsony inflációs adatban jelentős szerepet játszott a kormány „rezsicsökkentő” lépései,

amelyek mesterségesen tartották alacsonyan az értékeket. Az alacsonyan tartott infláció viszont segíthette a hazai kiskereskedelmet, ami az év első néhány hónapjában jelentősen javult, hiszen a januári csökkenést követően júniusig minden hónapban nőtt a volumene, viszont júniusban újra mérséklődött, viszont az év utolsó negyedévére újra felpörgött.

A hazai fizetőeszköz árában nagy mozgás nem volt sem az euróhoz, sem az amerikai dollárhoz viszonyítva. 15 Ft-os sávban mozgott az árfolyam az első félévben, majd ez a mozgástér beszűkült az év második felére és egy kis gyengüléssel zárta az évet mind a két fent nevezett devizához képest.

A régióban a 2013-as évben a cseh gazdaságnak az utolsó negyedévben sikerült kikerülnie a recesszióból, hiszen az év első egyharmadában a gazdaság teljesítményéről folyamatos zsugorodást jelentő adatok érkeztek. Az utolsó negyedévben egy évre visszatekintve 0,8%-kal nőtt a cseh gazdaság.

A lengyel gazdaság teljesítménye lényegesen jobb, mint a fent említett cseh teljesítmény, hiszen 2013-ban a lengyel GDP negyedik negyedéves adatát viszonyítva az előző év azonos időszakához megállapítható, hogy 2%-kal nőtt. A lengyel infláció, hasonlóan a magyarhoz igen alacsony értéket mutatott, hiszen az év utolsó hónapjában publikáltak szerint 0,7% volt a szintje. A lengyel nemzeti bank inflációs célsávja 1,5-3,5% között mozog.

A régiós piacokon megállapítható, hogy a fent tárgyalt három gazdaság esetében javuló GDP adatokat hozott a 2013-as év, de még nem olyan meggyőzőeket, hogy a régiós részvénypiacok hasonló teljesítményt nyújtsanak, mint a fejlett piacok indexei, tehát elmondható, hogy a régió részvényindexei jelentősen alulteljesítettek a fejlett piacok indexeihez képest a 2013-as év folyamán.

| | BUX Ft | RTS \$ | PX Czk | WIG20 Plz | MXMU* \$ | CETOP20 € |
|-----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 2013. Q1 | -1,74% | -4,38% | -7,30% | -8,24% | -2,68% | -10,63% |
| 2013. Q2 | 6,53% | -12,64% | -8,79% | -5,25% | -11,14% | -6,77% |
| 2013. H1 | 4,68% | -16,47% | -15,45% | -13,06% | -13,52% | -16,68% |
| 2013. Q3 | -1,90% | 11,53% | 9,03% | 6,50% | 8,86% | 6,79% |
| 2013. Q4 | -0,53% | 1,42% | 3,28% | 0,40% | -1,80% | 1,20% |
| 2013. H2 | -2,42% | 13,12% | 12,61% | 6,92% | 6,91% | 8,07% |
| 2013. év | 2,15% | -5,52% | -4,78% | -7,05% | -7,55% | -9,96% |

*MXMU: MSCI Emerging Europe Részvény Index

forrás: Bloomberg

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

A 2011. évi CXCVIII. Törvény a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról, amely 2012. január 1.-től lépett hatályba, előírta többek közt azt, hogy az alapok egységes szerkezetű tájékoztatója és kezelési szabályzata egy új struktúra szerint épüljön fel. Az Alapkezelő az első félévben kezdeményezte az Alap tájékoztatójának és kezelési szabályzatának módosítását a törvénynek való megfelelés érdekében, illetve egyúttal a befektetési lehetőségeket leíró részt is néhány egyéb, kisebb kérdésben módosította. A változtatásoknak PSZÁF általi jóváhagyása megtörtént. A befektetési politika alakulására ható további, egyéb jelentős tényező 2013-ban nem volt.

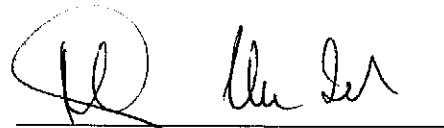
3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektéseiben elért nyereséget 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 2013-ban.

Olyan esemény, amely jelentősen befolyásolná a 2013. üzleti évet, a mérleg fordulónapját követően nem volt.

Budapest, 2014. április 24.



Balogh András Váradi Zoltán
az Alap képviselőjében