



**RSM DTM Audit**  
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

**Független Könyvvizsgálói Jelentés  
Raiffeisen Hozam Prémium  
Származtatott Alap  
2013. 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 Hozam Prémium Származtatott Alap mellékelt 2013. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2013. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 11.320.695 E Ft, tárgyévi eredménye 450.794 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 beszámolóért 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 felelőségünk az éves beszámoló 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 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 könyvvizsgálati 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 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 beszámoló 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 az éves beszámoló megbízható és valós képet ad a Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap 2013. 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 Hozam Prémium Származtatott Alap mellékelt 2013. évi éves beszámolójához kapcsolódó, 2013. december 31-i fordulónapra vonatkozó üzleti jelentésének a vizsgálatát.

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

Véleményünk szerint a Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap 2013. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap 2013. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2014. április 24.

Kozma Attila Mihály  
Partner

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



**RSM DTM AUDIT**  
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

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

Frick Beatrix  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Nyilvántartási szám: 000663

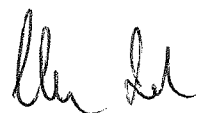
## Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap

MÉRLEG	eFt 2012. december 31.	eFt 2013. 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>12 920 517</b>	<b>11 221 444</b>
<b>I. Követelések</b>	<b>8 596</b>	<b>422 202</b>
1 Követelések	8 596	422 202
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különb.	0	0
<b>II. Értékpapírok</b>	<b>8 581 522</b>	<b>9 725 485</b>
1 Értékpapírok	8 146 356	9 925 860
2 Értékpapírok értékkülönbözete	435 166	-200 375
a kamatokból, osztalékból	240 392	37 141
b egyéb	194 774	-237 516
<b>III. Pénzeszközök</b>	<b>4 330 399</b>	<b>1 073 757</b>
1 Pénzeszközök	4 330 399	1 073 757
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
<b>C / Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>39 542</b>	<b>11</b>
1 Aktív időbeli elhatárolás	39 542	11
2 Aktív időbeli elhatárolás ért.veszt. (-)	0	0
<b>D / Származtatott ügyletek ért. különbözet</b>	<b>-111 175</b>	<b>99 240</b>
<b>ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>12 848 884</b>	<b>11 320 695</b>
<b>E / Saját tőke</b>	<b>12 828 586</b>	<b>11 297 901</b>
<b>I. Induló tőke</b>	<b>7 586 684</b>	<b>6 648 643</b>
1 Kibocsátott bef. jegyek névértéke	24 431 649	29 422 268
2 Visszavásárolt bef. jegyek névértéke (-)	-16 844 965	-22 773 625
<b>II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)</b>	<b>5 241 902</b>	<b>4 649 258</b>
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	3 144 109	2 525 797
2 Értékelési különbözet tartaléka	323 991	-101 135
3 Előző évek eredménye	782 510	1 773 802
4 Üzleti év eredménye	991 292	450 794
<b>F / Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G / Kötelezettségek</b>	<b>18 148</b>	<b>20 620</b>
<b>I. Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>18 148</b>	<b>20 620</b>
<b>III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>H / Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>2 150</b>	<b>2 174</b>
<b>FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>12 848 884</b>	<b>11 320 695</b>

Budapest, 2014. április 24.



Balogh András



Váradi Zoltán

az Alap képviselőjében

## Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap

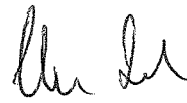
### Eredménykimutatás

	2012.	eFt 2013.
I Pénzügyi műveletek bevétele	1 680 220	2 931 133
II Pénzügyi műveletek ráfordítása	510 751	2 217 449
III Egyéb bevételek	100	0
IV Működési költségek	178 274	262 890
V Egyéb ráfordítások	3	0
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>IX Tárgyévi eredmény</b>	<b>991 292</b>	<b>450 794</b>

Budapest, 2014. április 24.



Balogh András



Váradi Zoltán

az Alap képviselőjében

# **Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap**

## **Kiegészítő melléklet**

**a 2013. december 31-ével végződő évre**

### **1. Általános gazdálkodási körülmények**

A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap (továbbiakban: Alap) 2006. január 10-én került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 200.000.000,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft.  
A PSZÁF határozatszáma: E-III./110.293-1/2006. Az Alap nyílt végű befektetési Alap.

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://alpok.raiffeisen.hu/aktualis/jelentesek>

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap képviselőjére jogosult:	Balogh András Váradai Zoltán	1028 Budapest, Kokárda u. 25. 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	Frick Beatrix Igazolvány szám: 000527	8200 Veszprém, Völgyhíd tér 7. Regszám: 000663
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 az Alap portfóliójának összetételét a deviza- és kamatpiaci kilátások függvényében alakítja ki. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a hagyományos betéteken felül struktúrált termékekbe, illetve közvetlenül a struktúrált termékeknel használt opciós jogokba fektetheti be. Az Alap által vásárolható struktúrált termék konstrukció jellemzően néhány hónapos, maximum éves lejáratú a deviza- illetve kamatpiaci folyamatokra spekuláló befektetési eszközt vagy olyan bankbetétnek minősülő különleges betéti konstrukciót jelent, ahol a futamidő alatt a minimum hozam fölött realizált hozam valamilyen mögöttes termék (devizaárfolyam vagy kamatpiaci jegyzés) alakulásától függ.

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 az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el.

Az Alapkezelő az Alap saját tőkéjét az alább felsorolt befektetési eszközökben tarthatja:

1. Állampapírok
2. Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
3. Repo megállapodások
4. Bankbetét
5. Deviza
6. Származtatott ügyletek

### 3. Számviteli politika összefoglalása

#### 3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C. tv., a Tőkepiaci törvény (2001. évi CXX. tv.) és 215/2000. Korm. rend. előírásaival és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti. Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, amelynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet és a cash-flow kimutatás.

Az Alap az ellenőrzés és önellenőrzés során megállapított, az előző év éves beszámolójában elkövetett jelentősebb összegű 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 lényegesnek minősít minden olyan jelentős összegű hibát, amelynek hatása eléri, vagy meghaladja a saját tőke 20%-át. Az Alap főbb számviteli irányelveinek összefoglalását és az értékelési eljárásokat az alábbiakban mutatjuk be.

#### 3.2. Az éves beszámoló pénzneme

A mérlegbeszámoló magyar forintban készült és ezer forintban (eFt) került kimutatásra. A mérlegkészítés dátuma: 2014. január 31.

#### 3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

Az értékelési eljárásoknál - a Számviteli Tv., a 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.

A portfólió értékelésének elvei a következők:

##### Tőzsdére bevezetett értékpapírok

Tőzsdére bevezetett, azaz tőzsdei értékpapírnak minősülnek a Budapesti Értéktőzsdére bevezetett értékpapírok.

A tőzsdei papírok pontos listáját a BÉT "Bevezetési és Forgalomban tartási Szabályzatában" meghatározott ún. Tőzsdei Értékpapír Lista tartalmazza.

A tőzsdére bevezetett értékpapírok T napi piaci értékét a Budapesti Értéktőzsdén kialakult, T-1 tőzsdenapi forgalommal súlyozott átlagárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Amennyiben a tőzsdén adott értékpapírra nettó árfolyamon történik a kereskedés és így az átlagárfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, úgy az adott értékpapír piaci értékének meghatározásakor az utolsó kamatfizetéstől T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapír nettó árfolyamértékéhez.

Ha a T-1 napon az adott értékpapírnak nem volt forgalma és így a T-1 napi átlagárfolyam nem állapítható meg, úgy az utolsó forgalmi napi értéket kell figyelembe venni.

Amennyiben a tőzsdei árfolyam az utolsó kamatfizetés óta felhalmozott kamatokat tartalmazza, de T-1 tőzsdenapon forgalom nem volt, akkor az utolsó tőzsdei átlagárfolyamot az utolsó forgalmi nap és a T nap között felhalmozódott kamatokkal növelni kell.

A külföldön kibocsátott értékpapírok T napi piaci értékét az adott értékpapírokban legmagasabb másodlagos forgalmat lebonyolító tőzsdén kialakult, T tőzsdenapi forgalommal súlyozott átlagárfolyam, vagy amennyiben az nem hozzáférhető, záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Amennyiben a T tőzsdenapon a legmagasabb másodlagos forgalmat lebonyolító tőzsdén az adott értékpapírokra nem volt üzletkötés, avagy a T napra vonatkozóan az árfolyamadatok nem hozzáférhetőek, a fenti számításokat az értékpapírpiaci hír- és adatszolgáltató cégek (pl. Reuters, Bloomberg) által közzétett, legutolsó átlagárfolyam, vagy amennyiben az nem hozzáférhető, záróárfolyam alapján kell elvégezni.



### Tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok

A Tőzsdére be nem vezetett, nyilvános azaz nem tőzsdei értékpapírnak minősülnek a Budapesti Értéktőzsdére nem bevezetett értékpapírok, azaz azon értékpapírok, melyek a BÉT "Bevezetési és Forgalmantartási Szabályzatában" meghatározott ún. "Tőzsdei Értékpapír Lista" nem tartalmaz.

A Tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető elismert értékpapír-piacok által közölt információk alapján, Magyarországon forgalomban lévő értékpapírok esetén az OTC piac alapján, vagy a közzétételi helyeken közzétett T-1 napi záróárfolyam, ennek hiányában átlagárfolyam alapján, vagy az egyes értékpapírok piaci hozamszámítási eljárásainak megfelelő módon számított hozam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Amennyiben a T-1 napi záróárfolyam, illetve átlagárfolyam alapján számított hozam nem állapítható meg, az értékpapírok piaci értékét a T-1 napi záróárfolyam, illetve átlagárfolyam alapján kell meghatározni.

Amennyiben a T-1 napra vonatkozóan az adott értékpapírokra az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető elismert értékpapír-piacokról, Magyarországon forgalomban lévő értékpapírok esetén az OTC piacokról származó, vagy a közzétételi helyeken megjelentetett árfolyamközlés nem hozzáférhető, a fenti számításokat az utolsó napi záróárfolyam, illetve amennyiben az nem hozzáférhető a beszerzési nettó árfolyam alapján kell elvégezni.

Amennyiben az adott értékpapírokra az elismert értékpapír-piacok által, avagy más tőzsdén kívüli információs szabályzatok alapján nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi átlag-, illetve 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.

### Repo megállapodások

Repo megállapodások (azonnali vétel - határidős eladás) értékelése során a repo megállapodásban szereplő értékpapír azonnali vételárát a határidős eladási ár és az azonnali vételár közötti differencia T napra eső időarányos részével kell megnövelni.

### Látra szóló betét (folyószámla)

A nettó eszközértéket a látra szóló betétek kapcsán oly módon kell T napra megállapítani, mintha azokat az Alapkezelő T napon likvidálná.

### Lekötött betét

A lekötött betétek összegét a T napig felhalmozott kamatok összegével meg kell növelni. A különleges betéti konstrukciónak minősülő struktúrált termékek esetében a T napig felhalmozott kamat megállapításának hagyományostól eltérő módját a betétlekötési keretszerződés illetve a lekötési megbízás tartalmazza.

### Származtatott ügyletek

Az összetett származtatott ügyleteket az alaptermékre felbontva kell kezelni. A tőzsdei határidős ügyleteket és a tőzsdén kívüli határidős ügyleteket az alapul szolgáló eszköz és az ügylet által generált fiktív vagy valós pénzáramlás összetételeként kell kezelni. A nem forintban denominált pozíciókat a Letétkezelő által meghatározott T-1 nap 16:00 órakor érvényes Letétkezelő által meghatározott fixing árfolyamok alapján kell értékelni.

Az Alapkezelő az Alap devizában illetve befektetési eszközben meglévő nem származtatott hosszú (rövid) pozícióját az ugyanezen devizán illetve befektetési eszközön alapuló rövid (hosszú) származtatott pozíciójával szemben, valamint a származtatott – ugyanazon alapul szolgáló eszközben meglévő – hosszú és rövid pozíciókat egymással szemben nettósíthatja a Törvény 273.§-ában megfogalmazott szabályok szerint.

Az értékpapírra, illetve indexre kötött határidős ügyleteket az alapul szolgáló eszköz piaci árfolyamán, az opciós szerződéseket pedig az alapul szolgáló eszköz piaci árfolyama és az opció delta-tényezőjének szorzatán kell figyelembe venni.

Az opciós pozíciók értékelése az adott opcióra árjegyzést nyújtó befektetési szolgáltatók által jegyzett és a Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt vételi és eladási árakból számított, számtani átlagként meghatározott közép árfolyam alapján történik.

A származtatott ügyletek évvégi értékelésekor az ügylet piaci értékének összegét kell értékelési különbözetként elszámolni az értékelési különbözet tartalékával szemben. Az értékelési különbözet minden értékelés alkalmával elszámolásra kerül a főkönyvi számlákon.

### Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek

#### 1. Határidős vételi megállapodások

A határidős vételi megállapodások T napi eszközértéke a mögöttes instrumentum fentiek alapján meghatározott T napi piaci értékének és a határidős megállapodásban szereplő vételi árfolyam T napra vonatkozó jelenértékének a különbözetével egyezik meg.

#### 2. Határidős eladási megállapodások

A határidős eladási megállapodások T napi eszközértéke a határidős megállapodásban szereplő eladási árfolyam T napra vonatkozó jelenértékének és a mögöttes instrumentum fentiek alapján meghatározott T napi piaci értékének különbözetével egyezik meg.

### 3. Opció Szerződések

Opció jogosság esetén, az opció belső értéke növeli a nettó eszközértéket, míg opció kötelezettség esetén az opció belső értékével csökkenteni kell azt a következők szerint:

- \* egy pénzen kívüli ("out of the money") opció értéke mindig nulla
- \* egy pénzen belüli ("in the money") opció értéke

európai opció esetén azonos az opció tárgyát képező értékpapír pillanatnyi piaci árának és az opció ár pillanatnyi hozamgörbe alapján kalkulált jelenértékének - opció jog vásárlása esetén pozitív, eladása esetén negatív különbségével;

amerikai opció esetén azonos az opció tárgyát képező értékpapír pillanatnyi piaci árának és az opció ár - opció jog vásárlása esetén pozitív, eladása esetén negatív különbségével.

A fizetést, illetve a kapott opció díjakat a pénzügyi teljesítés napjával kell elszámolni.

#### Tőzsdei származtatott ügyletek

A T napi nettó eszközérték kiszámítása során a T-1 napi nyitott tőzsdei származékos pozíciókat az adott instrumentumra közzétett T-1 napi hivatalos elszámoló ár alapján kell értékelni.

#### Kötelezettségek

Az Alap T értékelési napon fennálló kötelezettségei az alábbi módon kerülnek meghatározásra:

Az Alap létrehozásával kapcsolatos költségeket teljes egészében az Alapkezelő viseli.

Az Alapot terhelő és folyamatosan felmerülő költségek és díjak időarányosan kerülnek az Alapra terhelésre.

Az előre nem tervezhető költségek az esedékességük időpontjában kerülnek az Alapra terhelésre.

Az államkötvények vételkor a megvásárolt kamatot bevétel csökkentő tényezőként könyveljük el. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményre könyveljük az értékpapírok értékkülönbszetével 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 között 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 eszközökre 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, hozamjávírás nem történik.

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

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

#### 4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

##### 4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Az értékpapírok záró állománya az év utolsó napján érvényes piaci árfolyamon került kimutatásra.

##### A/ Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapír

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
BTEL2014/A	HUF	159 257	7 389	3 796	170 442
BTEL2014/C	HUF	160 000	18 350	0	178 350
SJRCN140602	CAD	699 089	3 072	-80 312	621 849
WESAU200312	AUD	739 647	8 330	-172 372	575 605
<b>Összesen:</b>		<b>1 757 993</b>	<b>37 141</b>	<b>-248 888</b>	<b>1 546 246</b>

##### B/ Diszkont papírok

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül.kamat	Ért.kül.egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
D140305	HUF	278 057	0	7 138	285 195
MNB140108	HUF	3 944 739	0	3 381	3 948 120
MNB140115	HUF	3 945 071	0	853	3 945 924
<b>Összesen:</b>		<b>8 167 867</b>	<b>0</b>	<b>11 372</b>	<b>8 179 239</b>
<b>Értékpapírok összesen</b>		<b>9 925 860</b>	<b>37 141</b>	<b>-237 516</b>	<b>9 725 485</b>

##### C/ Pénzeszközök

Az Alap a devizás tételeinek átértékelési különbözetét a beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti, amelynek összevont értéke 2013.12.31-én 31.753 eFt árfolyam veszteség.

	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Átértékelési különbözet	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
Folyószámla	HUF	160 140	0	160 140
Deviza folyószámla	EUR	153 229	618	153 847
Deviza folyószámla	AUD	39 474	-2 866	36 608
Deviza folyószámla	USD	352 225	-11 465	340 760
Equilor devizaszámla	USD	379 307	-17 330	361 977
Deviza folyószámla	GBP	601	-2	599
Deviza folyószámla	CAD	20 534	-708	19 826
<b>Összesen:</b>		<b>1 105 510</b>	<b>-31 753</b>	<b>1 073 757</b>

##### D/ Származtatott ügyletek

Az Alap abszolút hozamcélú követő származtatott alap, amely befektetési célja elérése érdekében aktívan befektet / befektethet származtatott/derivatív ügyletekbe. Ezek egy része fedezeti célt szolgál, azaz az EUR-ban, GBP-ben, CAD-ban, AUD-ban stb. megvásárolt befektetési eszközökből származó deviza kitétség megszüntetését. A futures ügyletek ezzel szemben alapvetően spekulációs céllal kerültek megnyitásra, mind a részvény indexekre, mind a kötvényekre szóló pozíciók esetében. Ezek célja az Alap pénzügyi hozamok feletti hozamának biztosítása.

Az ügyletek jellegéből fakadóan a futamidő alatt az ügyletek napi nyereség/veszteség pozícióját az Equilor esetén a felek nem számolták el egymás felé.

Az Alap a fedezeti ügyleteikhez kapcsolódóan óvadékot helyezett el egy elkülönített számlán. Az ügyletek fizikai leszállításra nem kerülnek, az Alapkezelő a forward és futures ügyleteket lejárat előtt spot piaci ügylettel zárja. A felek az ügyletek lejáratakor a forward/futures ügyletből és az azt lezáró spot ügyletből egymással szembeni nyereség/veszteség pozíciót nettó módon számolják el. A BUX futures esetén az elszámolás naponta megtörténik.

Az Alap futures ügyletekből származó eredménye 2013.év során 208.919 e Ft veszteség, 2013.12.31-én a következő nyitott futures ügyletekkel rendelkezik.

Megnevezés:	Devizanem	Lejárat	Szerződés szerinti összeg eHUF-ban	2013.12.31-i értékelési különbözet eHUF
BUX1412	HUF	2014.12.19	473 808	0
ESH4 INDEX	USD	2014.03.21	237 585	-3 947
TYH4 COMDTY	USD	2014.03.31	413 235	7 593
<b>Összesen</b>			<b>1 124 628</b>	<b>3 646</b>

A szerződés szerint ár 1.124.628 e Ft a nullás számlaosztályban került kimutatásra.

Az Alap forward ügyletekből származó eredménye 2013. év során 180.143 e Ft nyereség.

Az Alap 2013.12.31-én a következő nyitott forward ügyletekkel rendelkezik:

Megnevezés:	Devizanem	Lejárat	Partner	Szerződés szerinti összeg devizában	2013.12.31-i piaci érték eHUF
EURUSD140115	USD	2014.01.15	ING Bank	1 000 000	-1 937
EURUSD140115	USD	2014.01.15	ING Bank	500 000	-699
EURUSD140115	USD	2014.01.15	ING Bank	500 000	-1 205
EURUSD140115	USD	2014.01.15	ING Bank	500 000	-1 777
USD140115FWD	USD	2014.01.15	ING Bank	3 500 000	14 294
CAD140115FWD	CAD	2014.01.15	ING Bank	3 000 000	21 926
EURAUD140122	AUD	2014.01.22	ING Bank	2 000 000	48 910
EURTRY140122	TRY	2014.01.22	ING Bank	1 000 000	19 177
GBP140122FWD	GBP	2014.01.22	ING Bank	880 000	-3 095
<b>Összesen</b>					<b>95 594</b>

A kötési ár a nullás számlaosztályban kerül kimutatásra, deviza eladási pozíció esetén 2.145.600 e Ft, vételi pozíciónál 1.271.317 e Ft.

Az Alap az USD140115FWD ügyletéből lezárt 2.000.000 USD-t, de a pénzügyi rendezés csak 2014.01.15-én fog megtörténni, az ebből származó követelés értéke 2013.12.31-én 4.710 e Ft.

#### 4.2. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2012.12.31	2013.12.31
Folyószámla kamat elhatárolása	1 640	11
Lekötött betét kamata	37 902	0
	<u>39 542</u>	<u>11</u>
<b>Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)</b>	<b>2012.12.31</b>	<b>2013.12.31</b>
Mérlegvizsgálat	432	237
Letétkezelési díj	961	1 017
Kéler díj	19	130
PSZÁF /MNB felügyeleti díj	738	790
	<u>2 150</u>	<u>2 174</u>

#### 4.3. Követelések részletezése

A követelések között szerepel 417.492 e Ft összegben OTP, MOL, Richter és Magyar Telekom részvények eladásából származó követelés, amelyek pénzügyi csak a mérleg fordulónapját követően 2014.01.02-án történt meg.

#### 4.4. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb lejáratú 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)

	2012.	2013.
Kapott kamat értékpapírok után	260 878	424 863
Folyószámlakamat	202 395	79 972
Kapott/járó osztalék részesedés	0	14 847
Értékpapír értékesítéséből származó árfolyam nyereség	268 558	568 459
Futures ügyletekből származó árfolyamnyereség	3 767	1 052 183
Forward ügyletek árfolyamnyeresége	532 949	430 594
Árfolyamkülönbözet	269 383	247 441
Kapott kamat pénzüintől	142 290	112 774
<b>Összesen</b>	<b>1 680 220</b>	<b>2 931 133</b>

**Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése ( e Ft-ban)**

	<b>2012.</b>	<b>2013.</b>
Értékpapír értékesítéséből származó differencia	290 886	332 294
Futures ügyletek árfolyamvesztése	6 907	1 261 102
Forward ügyletek árfolyamvesztése	105 107	250 451
Árfolyamkülönbözet	107 851	373 602
<b>Összesen</b>	<b>510 751</b>	<b>2 217 449</b>

A pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai között mutatja ki az Alap a forward és futures ügyleteinek eredményhatását.

A forward ügyleteken 2013-ban 180.143 e Ft nyereség, míg a futures ügyleteken 208.919 eFt veszteség keletkezett.

2012-ben az egyéb ráfordítások között az előző évi könyvvizsgálati díj különbséget szerepel 3 eFt összegben.  
2013-ban sem egyéb bevételek sem egyéb ráfordítások nem voltak.

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

	<b>2012.</b>	<b>2013.</b>
Bankforgalmi jutalék	283	463
Alapkezelő költsége	160 694	228 714
Letétkezelő költsége	10 973	15 248
Futures ügyletek díja	537	3 509
Keler díj	136	686
Mérlegvizsgálat	432	432
Könyvvizetés	2 393	2 393
Értékpapír mozgatás költsége	76	7 657
PSZÁF /MNB felügyeleti díj	2 750	3 788
<b>Összesen</b>	<b>178 274</b>	<b>262 890</b>

**Rendkívüli eredmény részletezése**

Rendkívüli bevételek és ráfordítások sem 2012-ben, sem 2013-ban nem voltak.

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

A saját tőke részletezése	<b>2012.12.31</b>	<b>2013.12.31</b>
		eFt-ban
<b>I. Induló tőke</b>	<b>7 586 684</b>	<b>6 648 643</b>
Kibocs. bef. jegyek névértéke	24 431 649	29 422 268
Viszavás. bef. jegyek névértéke	-16 844 965	-22 773 625
<b>II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)</b>	<b>5 241 902</b>	<b>4 649 258</b>
Viszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	3 144 109	2 525 797
Értékelési különbözet tartaléka	323 991	-101 135
Előző évek eredménye	782 510	1 773 802
Üzleti év eredménye	991 292	450 794
<b>Saját tőke</b>	<b>12 828 586</b>	<b>11 297 901</b>

## 6. Az éves beszámoló és a portfólió jelentés közötti eltérések okainak meghatározása:

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

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2014. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2013. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó különbözet 686 eFt

Saját tőke / Nettó eszközérték	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
	11 297 901	11 302 534	4 633
<b>Különbözet tételesen:</b>			
Értékpapírok	9 725 485	9 726 083	598
Folyószámla	1 073 757	1 077 655	3 898
Követelések és Aktív elhatárolás	422 213	1 289 322	867 109
Kötelezettségek és Passzív elhat.	-22 794	-885 886	-863 092
Határidős ügyletek ügyletek	99 240	95 340	-3 900

A kamatozó értékpapírok esetén a NEÉ kimutatás a 2014. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2013.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség 598 e Ft.

A folyószámla és a lekötött betét elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések a beszámolóban pedig az aktív időbeli elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2013.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbözet összege 12 e Ft.

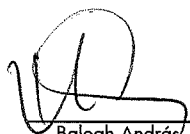
<b>Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)</b>	<b>2012.</b>	<b>2013.</b>
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,87%	99,12%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,84%	99,80%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%

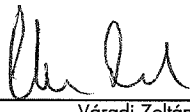
**A "Likviditási jelentés" a 2. sz. mellékletben található.**

**A "Cash-flow" kimutatás a 3. sz. mellékletben található.**

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

Budapest, 2014. április 24.

  
 Balogh András

  
 Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

<b>0,00%</b>	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>11 320 695</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

<b>99,12%</b>	Forgóeszközök	-	11 221 444
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>11 320 695</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

<b>99,80%</b>	Saját tőke	-	11 297 901
	<u>Források összesen</u>	-	<u>11 320 695</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/	<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>11 297 901</u>

b/	<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>11 297 901</u>

Budapest, 2014. április 24.

Balogh András

Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében



## 2. sz. melléklet

## Likviditási jelentés értékpapíralapra

2013.

## I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban

0

## II. Költségek összetétele

## Pénzügyileg realizált

eFt-ban

237 149

	Elszámolt	Elhatárolt/ szállítók	
Bankforgalmi jutalék	463	0	463
Alapkezelő költsége	228 714	15 261	213 453
Letétkezelő költsége	15 248	1 017	14 231
Futures ügyletek díja	3 509	255	3 254
Kéler díj	686	130	556
Mérlegvizsgálat	432	432	0
Könyvvezetés	2 393	199	2 194
PSZÁF /MNB felügyeleti díj	3 788	790	2 998
Értékpapír mozgató költsége	7 657	0	7 657
<b>Össz:</b>	<b>262 890</b>	<b>18 084</b>	<b>244 806</b>

## III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 11 297 901

eFt-ban

ill. %-ban

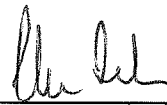
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Pénzeszközök</b>		<b>4 330 399</b>		<b>1 073 757</b>	<b>9,50%</b>
ebből: lekötött betét		1 150 000		0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép.		Időszak záróállomány tőzsdei ép.		Megoszlás
<b>Allamkötvény</b>	<b>0</b>	<b>5 945 848</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
REPHUN130206	0	3 343 896	0	0	0,00%
REPHUN140506	0	2 601 952	0	0	0,00%
<b>Egyéb kötvény</b>	<b>2 490 030</b>	<b>0</b>	<b>1 546 246</b>	<b>0</b>	<b>13,69%</b>
BTEL2014/A	166 646	0	170 442	0	1,51%
BTEL2014/C	0	0	178 350	0	1,58%
CCACN140609	994 731	0	0	0	0,00%
HUSTHO140925	618 532	0	0	0	0,00%
SJRCN140602	710 121	0	621 849	0	5,50%
WESAU200312	0	0	575 605	0	5,09%
<b>Diszkont papírok</b>	<b>0</b>	<b>145 644</b>	<b>0</b>	<b>8 179 239</b>	<b>72,40%</b>
D130529	0	145 644	0	0	0,00%
D140305	0	0	0	285 195	2,52%
MNB140108	0	0	0	3 948 120	34,95%
MNB140115	0	0	0	3 945 924	34,93%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei		Időszak záróállomány tőzsdei		Megoszlás
<b>Határidős ügyletek</b>	<b>-5 804</b>	<b>-105 371</b>	<b>3 646</b>	<b>95 594</b>	<b>0,87%</b>
<b>Devizára kötött forward</b>	<b>0</b>	<b>-105 371</b>	<b>0</b>	<b>95 594</b>	<b>0,85%</b>
EUR130111FWD	0	-28 925	0	0	0,00%
EUR130206FWD	0	-31 015	0	0	0,00%
EUR130206FWD	0	-25 942	0	0	0,00%
EURCAD130215	0	-4 725	0	0	0,00%
EURUSD130215	0	-9 377	0	0	0,00%
CAD130109FWD	0	-525	0	0	0,00%
GBP130110FWD	0	-6 150	0	0	0,00%
GBP130123FWD	0	1 288	0	0	0,00%
EURUSD140115	0	0	0	-1 937	-0,02%
EURUSD140115	0	0	0	-699	-0,01%
EURUSD140115	0	0	0	-1 205	-0,01%
EURUSD140115	0	0	0	-1 777	-0,02%
USD140115FWD	0	0	0	14 294	0,13%
CAD140115FWD	0	0	0	21 926	0,19%
EURAUD140122	0	0	0	48 910	0,43%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei	tőzsdén kiv.	tőzsdei	tőzsdén kiv.	
EURTRY140122	0	0	0	19 177	0,17%
GBP140122FWD	0	0	0	-3 095	-0,03%
<b>Futures ügyletek</b>	<b>-5 804</b>	<b>0</b>	<b>3 646</b>	<b>0</b>	<b>0,02%</b>
BUX1312	-5 804	0	0	0	0,00%
ESH4 INDEX	0	0	-3 947	0	-0,03%
TYH4 COMDTY	0	0	7 593	0	0,07%
<b>Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>39 542</b>	<b>0</b>	<b>11</b>	<b>0,00%</b>
<b>Követelések</b>		<b>8 596</b>	<b>0</b>	<b>422 202</b>	<b>3,74%</b>
<b>Összesen</b>	<b>2 484 226</b>	<b>10 364 658</b>	<b>1 549 892</b>	<b>9 770 803</b>	<b>100,22%</b>

Budapest, 2014. április 24.



Balogh András



Váradai Zoltán


Az Alap képviselőjében

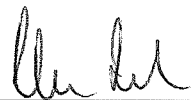
3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2012. e Ft-ban	2013. e Ft-ban
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)</b>	<b>742 494</b>	<b>-596 660</b>
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	788 606	108 982
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-323 991	101 135
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	323 991	-101 135
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	780 620	1 445 441
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	-7 444	-413 606
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	-816 484	-1 779 504
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	2 299	2 472
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-3 873	39 531
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-1 230	24
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)</b>	<b>-577 934</b>	<b>-1 103 629</b>
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-8 793 790	-141 622 003
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	7 846 468	140 067 356
19. Kapott hozamok +	369 388	451 018
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)</b>	<b>-2 441 682</b>	<b>-1 556 353</b>
20. Befektetési jegy kibocsátás +	3 217 107	4 990 619
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-5 658 789	-6 546 972
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>-2 277 122</b>	<b>-3 256 642</b>

Budapest, 2014. április 24.

  
 Balogh András

  
 Váradi Zoltán

Az Alap képviseletében

## Portfólió jelentés

**Alapadatok:**

Alap neve, lajstromszáma: Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap, 1111-168  
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.  
 Letétkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.  
 NEÉ számítás típusa: T+1 napi

Forint

Tárgynap (T):	2013.12.31
Saját tőke (Ft):	11 302 534 102
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,699976
Darabszám:	6 648 643 367

**A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:**

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték (eFt)	%	
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidó	0	0	
				0	0	
				Összeg/Érték (eFt)	%	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-885 866	100	
	Alapkezelői díj miatt			-16 191	1,83	
	Letétkezelői díj miatt			-1 079	0,12	
	Bizományosi díj miatt			0	0	
	Forgalm. ktg. miatt			0	0	
	Közzétételi ktg. miatt			0	0	
	Reklám ktg. miatt			0	0	
	Költségment elszámolt egyéb tétel miatt			-2 126	0,24	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség (USD140115FWD zárás)			-866 470	97,81	
I/3.	Céitartalékok (összes):					
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):					
	Kötelezettségek összesen:			-885 866	100	
II.	ESZKÖZÖK			Összeg/Érték (eFt)	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			1 077 655	8,84	
	EQUILOR ZRT / HUF			0	0	
	EQUILOR ZRT / USD			361 977	2,97	
	Központi Elszámolóház és Értéktár Budapest Rt. / USD			3 898	0,03	
	Raiffeisen Bank / AUD			36 608	0,30	
	Raiffeisen Bank / CAD			19 826	0,16	
	Raiffeisen Bank / EUR			153 847	1,26	
	Raiffeisen Bank / GBP			599	0,00	
	Raiffeisen Bank / HUF			160 140	1,31	
	Raiffeisen Bank / USD			340 760	2,80	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			1 289 299	10,58	
	USD140115 FWD zárás			323 505	2,65	
	USD140115 FWD zárás			107 835	0,89	
	USD140115 FWD zárás			329 880	2,71	
	USD140115 FWD zárás			109 960	0,90	
	S1955713 OTP Bank részvény Ép. eladási ár Eszköz/			144 991	1,19	
	S1955714 MOL részvény Ép. eladási ár Eszköz/			157 449	1,29	
	S1955715 Magyar Telekom részvény Ép. eladási ár Eszköz/			63 236	0,52	
	S1955716 Richter Gedeon Nyrt. Ép. eladási ár Eszköz/			52 443	0,43	
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	
		Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték (eFt)	%
II/4.	Értékpapírok (összes):				9 726 083	79,80
II/4.1.	Állampapírok (összes):				8 179 239	67,11
II/4.1.1.	Kötvények (összes):				0	0
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				8 179 239	67,11
	D140305		HUF	286 600 000	285 195	2,34
	MNB140108		HUF	3 950 000 000	3 948 120	32,39
	MNB140115		HUF	3 950 000 000	3 945 924	32,38
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.:				1 546 844	12,69

	Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték (eFt)	%
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			924 775	7,59
	BTEL 2014/A	HUF	164 700 000	170 555	1,40
	BTEL 2014/C	HUF	160 000 000	178 464	1,47
	WESFARMERS LTD AUD 4.75	AUD	3 000 000	575 756	4,72
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			622 069	5,10
	SHAW COMMUNIC. 6.5 06/14	CAD	3 000 000	622 069	5,10
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):			0	0
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):			0	0
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			23	0
	RAHA EUR Folyószámla felhalmozott			1	0
	RAHA HUF Folyószámla felhalmozott			19	0
	RAHA USD Folyószámla felhalmozott			3	0
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			95 340	0,78
	CAD140115FWD			21 926	0,19
	EURAUD140122			48 910	0,40
	EURTRY140122			19 177	0,16
	EURUSD140115 FWD			-1 206	-0,01
	EURUSD140115 FWD			-699	-0,01
	EURUSD140115 FWD			-1 937	-0,02
	EURUSD140115 FWD			-1 777	-0,01
	GBP140122FWD			-3 095	-0,03
	USD140115FWD			14 294	0,12
	S&P 500 EMINI FUT MAR14			-809	-0,01
	TYH4 COMDTY CBT MAR 14			37	0,00
	TYH4 COMDTY CBT MAR 14			519	0,00
	<b>Eszközök összesen:</b>			<b>12 188 400</b>	<b>100</b>

Budapest, 2014. április 24.

Balogh András

Váradi Zoltán

az Alap képviselőjében

***Raiffeisen Hozam Prémium  
Származtatott Alap  
Üzleti jelentés 2013.***

## I. A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap általános információk

### 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap
Lajstrom száma:	1111-168
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., Frick Beatrix
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Elszámolás napja:	T+1 napon
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	abszolút hozamú alap
Futamideje:	határozatlan

### 2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő az Alap portfóliójának összetételét elsősorban a deviza- és kamatpiaci kilátások függvényében alakítja ki. Az Alapkezelő az Alap tőkét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a hagyományos betéteken felül származtatott eszközökbe (ideértve a speciális származtatott ügyletek tekinthető strukturált termékeit) és korlátozott mértékben egyéb kockázatos eszközökbe (részvény, certifikát, stb.) fekteti be. Az alap által vásárolható strukturált termék esetében a realizált hozam jellemzően valamilyen mögöttes termék (devizaárfolyam vagy kamatpiaci jegyzés) alakulásától függ.

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

	Árfolyamváltozás*	Árfolyam	Nettó eszközérték	A ref. index hozama
2013. december 31.	0,46%	1,699962 Ft	11 323 177 320 Ft	-
2012. december 28.	11,99%	1,692106 Ft	12 836 867 322 Ft	-
2011. december 30.	4,24%	1,510903 Ft	14 125 112 120 Ft	-
2010. december 31.	6,96%	1,449508 Ft	4 422 049 798 Ft	-
2009. december 31.	10,34%	1,355163 Ft	1 381 093 412 Ft	-
2008. december 31.	8,42%	1,228131 Ft	1 318 553 992 Ft	-
2007. december 31.	7,77%	1,132796 Ft	1 440 652 761 Ft	-
2006. december 29.	5,11%	1,051080 Ft	1 004 417 974 Ft	-

\* 2006-ra az alap 2006. január 13-i indulásától

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	%
<b>Atruházható értékpapírok</b>				<b>8 583 870 859</b>	<b>66,89</b>
BTEL 2014/A	HUF	HU0000347943	164 700 000	166 759 079	1,30
CCACN140609	CAD	CA19238VAD79	4 251 000	995 042 493	7,75
D130529	HUF	HU0000518956	148 760 000	145 644 222	1,13
HUSTHO140925	EUR	XS0451905367	2 100 000	618 678 812	4,82
REPHUN130206	EUR	XS0161667315	11 000 000	3 344 684 119	26,06
REPHUN140506	GBP	XS0191746113	7 000 000	2 602 700 442	20,28
SJRCN140602	CAD	CA82028KAN15	3 000 000	710 361 692	5,54
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>4 370 657 613</b>	<b>34,06</b>
Betét - HUF				1 150 000 000	8,96
Betét felhalmozott kamat - HUF				38 209 361	0,30
Folyószámla - CAD				699 011	0,01
Folyószámla - EUR				55 035 430	0,43
Folyószámla - GBP				7 499 386	0,06
Folyószámla - HUF				2 604 089 325	20,29
Folyószámla - USD				515 125 100	4,01
<b>Követelések</b>				<b>1 288 367</b>	<b>0,01</b>
Határidős forward ügyletek				1 288 367	0,01
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>444 150 000</b>	<b>3,46</b>
<b>Összes eszköz</b>				<b>13 399 966 839</b>	<b>104,42</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-567 683 699</b>	<b>-4,42</b>
Határidős forward ügyletek				-106 659 266	-0,83
Határidős futures ügyletek				-747 555	-0,01
Egyéb kötelezettségek				-460 276 878	-3,59
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>12 832 283 131 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>7 586 683 722</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,691422 HUF</b>	

### 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	Különbszet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	12 828 586	12 832 283	3 697
<b>Különbszet tételesen:</b>			
Értékpapírok	8 581 522	8 583 871	2 349
Folyószámla	4 330 399	4 368 608	38 209
Követelések és Aktív elhatárolás	48 138	446 200	398 062
Kötelezettségek és Passzív elhat.	-20 298	-461 025	-440 727
Határidős ügyletek ügyletek	-111 175	-105 371	5 804

A kamatozó értékpapírok esetén a NEÉ kimutatás a 2013. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2012.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség 2.349 e Ft. A folyószámla és a lekötött betét elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések és a pénzeszközök között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2012.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbszet összege 410 e Ft, a lekötött betét kamat különbszete 307 e Ft.



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

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Atruházható értékpapírok</b>				<b>9 726 082 548</b>	<b>86,05</b>
BTEL 2014/A	HUF	HU0000347943	164 700 000	170 554 756	1,51
BTEL 2014/C	HUF	HU0000352232	160 000 000	178 463 520	1,58
D140305	HUF	HU0000519350	286 600 000	285 195 373	2,52
MNB140108	HUF	HU0000624895	3 950 000 000	3 948 119 800	34,93
MNB140115	HUF	HU0000624903	3 950 000 000	3 945 923 600	34,91
SJRCN140602	CAD	CA82028KAN15	3 000 000	622 069 321	5,50
WESAU200312	AUD	AU3CB0206134	3 000 000	575 756 178	5,09
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>1 077 677 855</b>	<b>9,53</b>
Folyószámla - AUD	AUD			36 607 576	0,32
Folyószámla - CAD	CAD			19 826 272	0,18
Folyószámla - EUR	EUR			153 848 162	1,36
Folyószámla - GBP	GBP			598 558	0,01
Folyószámla - HUF	HUF			160 159 378	1,42
Folyószámla - USD	USD			706 637 909	6,25
<b>Követelések</b>				<b>104 863 315</b>	<b>0,93</b>
Határidős ügyletek				104 863 315	0,93
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>418 118 994</b>	<b>3,70</b>
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követelések				418 118 994	3,70
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>871 435 000</b>	<b>7,71</b>
<b>Összes eszköz</b>				<b>12 198 177 712</b>	<b>107,92</b>
<b>Egyéb kötelezettségek</b>				<b>-882 180</b>	<b>-0,01</b>
Határidős futures ügyletek				-255 001	0,00
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek				-627 179	-0,01
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-894 761 430</b>	<b>-7,92</b>
Egyéb kötelezettségek				-885 239 794	-7,83
Határidős ügyletek				-9 521 636	-0,08
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>11 302 534 102 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>6 648 643 367</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,699976 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. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2014. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2013. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó különbség 686 eFt

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbség (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	11 297 901	11 302 534	4 633
<b>Különbség tételként:</b>			
Értékpapírok	9 725 485	9 726 083	598
Folyószámla	1 073 757	1 077 655	3 898
Követelések és Aktív elhatárolás	422 213	1 289 322	867 109
Kötelezettségek és Passzív elhat.	-22 794	-885 886	-863 092
Határidős ügyletek ügyletek	99 240	95 340	-3 900

A kamatozó értékpapírok esetén a NEÉ kimutatás a 2014. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2013.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség 598 e Ft. A folyószámla és a lekötött betét elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések a beszámolóban pedig az aktív időbeli elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2013.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbség összege 12 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 2013.01.02-án	7 586 683 722
2013. évben eladott befektetési jegyek	4 990 619 176
2013. évben visszaváltott befektetési jegyek	5 928 659 531
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2014.01.02-án	6 648 643 367
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2014.01.02-án	11 302 534 102
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.01.02-án	1,699976

### IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>924 774 454</b>	<b>8,18</b>
BTEL 2014/A	HUF	HU0000347943	164 700 000	170 554 756	1,51
BTEL 2014/C	HUF	HU0000352232	160 000 000	178 463 520	1,58
WESAU200312	AUD	AU3CB0206134	3 000 000	575 756 178	5,09
<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>8 801 308 094</b>	<b>77,87</b>
D140305	HUF	HU0000519350	286 600 000	285 195 373	2,52
MNB140108	HUF	HU0000624895	3 950 000 000	3 948 119 800	34,93
MNB140115	HUF	HU0000624903	3 950 000 000	3 945 923 600	34,91
SJRCN140602	CAD	CA82028KAN15	3 000 000	622 069 321	5,50
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>11 302 534 102</b>	<b>100,00</b>

2013. év végén az Alap vagyonának 8,18%-a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírban volt. Ezek között találjuk a BTEL magyar telekommunikációs cég magas kockázatú, magas hozamú vállalati kötvényeit, illetve egy magas besorolású (befektetési kategóriájú) ausztrál cég (Westfarmers) ausztrál dollárban kibocsátott 2020-ban lejáró kötvényét. 2013. év végén az Alap vagyonának 77,87%-a egyéb átruházható értékpapírokban volt, díszkont kincstárjegyben, jegybanki 2-hetes (likviditási) kötvényben illetve befektetési kategóriájú vállalati kötvényben (SJRCN140602). Az Alap folyamatosan magas készpénzaránnyal dolgozott, így év végén is meghaladta a 20%-ot a likvid eszközök aránya (HUF számlapénz, MNB kötvények).

2013. évben a portfólió gerincét rövid futamidejű, igen likvid kötvények adták. A lejáratok jellemzően 2 éven belül voltak, vagyis kevés kamatkockázatot vállaltunk az alapban. A magas likviditási hányadot egyrészt a befektetési jegy visszaváltások, a tőkeáramlás fedezetére tartottuk, másrészt jobb befektetési lehetőségek reményében tartalékoltuk. A tőkepiacok azonban nemigen inogtak meg 2013-ban, tartós, egyenletes emelkedő piac uralkodott mindvégig, egyetlen megingást csupán május végétől láttunk, amikor Ben Bernanke megszéllőztette a monetáris politikai váltást, a mennyiségi lazítás kivezetését.

Az Alap többféle devizát tartott magyar forint ellenében, illetve kelet-európai tőzsdeindex short (árfolyamesésre játszó) pozíciót épített fel. A tőzsdén vásárolt Egis részvényeit az Alap felajánlotta a felvásárlónak magasabb áron. A legnagyobb veszteséget (százalékosan) az Alap a fejlett tőzsdei index futures-ökön szenvedte el. Analízisünk szerint a fejlett európai és amerikai indexek értékeltsége magas, hosszabb távon kedvezőtlen, a befektetői szentiment, illetve a technikai faktorok túlvetséget mutattak az év közepe táján, amire alapozva árcsökkenésre játszó pozíciókat vásároltunk. A piacok kis megbicsaklás után tovább folytatták az emelkedést, ezért a veszteséges pozíciók likvidálásra kerültek.

## V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

2013	Nagyságrend: eFt
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>2 931 133</b>
Kapott kamat értékpapírok után	424 863
Folyószámlakamat	79 972
Kapott/járó osztalék részesedés	14 847
Értékpapír értékesítéséből származó árfolyam nyereség	568 459
Futures ügyletekből származó árfolyamnyereség	1 052 183
Forward ügyletek árfolyamnyeresége	430 594
Árfolyamkülönbözlet	247 441
Kapott kamat pénztinttől	112 774
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>2 217 449</b>
Értékpapír értékesítéséből differencia	332 294
Futures ügyletek árfolyamvesztesége	1 261 102
Forward ügyletek árfolyamvesztesége	250 451
Árfolyamkülönbözlet	373 602
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>
Egyéb bevételek	0
<b>A működési költségek</b>	<b>262 890</b>
Bankforgalmi jutalék	463
Alapkezelő költsége	228 714
Letétkezelő költsége	15 248
Futures ügyletek díja	3 509
Keler díj	686
Mérlegvizsgálat	432
Könyvvizetés	2 393
Értékpapír mozgatás költsége	7 657
PSZÁF díj	3 788
<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>450 794</b>
<b>Felosztott jövedelem</b>	<b>0</b>
<b>Újra befektetett jövedelem</b>	<b>450 794</b>
<b>Értékpapírok értékkülönbözete</b>	<b>-200 375</b>
<i>Államkötvények</i>	0
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	0
<i>Diszkont kincstárjegyek</i>	11 372
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	11 372
<i>Egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.</i>	-211 747
- kamatokból, osztalékból	37 141
- egyéb	-248 888

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Pénzeszközök</b>	<b>4 330 399</b>		<b>1 073 757</b>		<b>9,50%</b>
ebből: lekötött betét	1 150 000		0		0,00%
<b>Államkötvény</b>	<b>0</b>	<b>5 945 848</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
REPHUN130206	0	3 343 896	0	0	0,00%
REPHUN140506	0	2 601 952	0	0	0,00%
<b>Egyéb kötvény</b>	<b>2 490 030</b>	<b>0</b>	<b>1 546 246</b>	<b>0</b>	<b>13,69%</b>
BTEL2014/A	166 646	0	170 442	0	1,51%
BTEL2014/C	0	0	178 350	0	1,58%
CCACN140609	994 731	0	0	0	0,00%
HUSTHO140925	618 532	0	0	0	0,00%
SJRCN140602	710 121	0	621 849	0	5,50%
WESAU200312	0	0	575 605	0	5,09%
<b>Diszkont kincstárjegy</b>	<b>0</b>	<b>145 644</b>	<b>0</b>	<b>8 179 239</b>	<b>72,40%</b>
D130529	0	145 644	0	0	0,00%
D140305	0	0	0	285 195	2,52%
MNB140108	0	0	0	3 948 120	34,95%
MNB140115	0	0	0	3 945 924	34,93%
<b>Határidős ügyletek</b>	<b>-5 804</b>	<b>-105 371</b>	<b>3 646</b>	<b>95 594</b>	<b>0,87%</b>
<b>Devizára kötött forward</b>	<b>0</b>	<b>-105 371</b>	<b>0</b>	<b>95 594</b>	<b>0,85%</b>
EUR130111FWD	0	-28 925	0	0	0,00%
EUR130206FWD	0	-31 015	0	0	0,00%
EUR130206FWD	0	-25 942	0	0	0,00%
EURCAD130215	0	-4 725	0	0	0,00%
EURUSD130215	0	-9 377	0	0	0,00%
CAD130109FWD	0	-525	0	0	0,00%
GBP130110FWD	0	-6 150	0	0	0,00%
GBP130123FWD	0	1 288	0	0	0,00%
EURUSD140115	0	0	0	-1 937	-0,02%
EURUSD140115	0	0	0	-699	-0,01%
EURUSD140115	0	0	0	-1 205	-0,01%
EURUSD140115	0	0	0	-1 777	-0,02%
USD140115FWD	0	0	0	14 294	0,13%
CAD140115FWD	0	0	0	21 926	0,20%
EURAUD140122	0	0	0	48 910	0,43%
EURTRY140122	0	0	0	19 177	0,18%
GBP140122FWD	0	0	0	-3 095	-0,03%
<b>Futures ügyletek</b>	<b>-5 804</b>	<b>0</b>	<b>3 646</b>	<b>0</b>	<b>0,02%</b>
BUX1312	-5 804	0	0	0	0,00%
ESH4 INDEX	0	0	-3 947	0	-0,04%
TYH4 COMDTY	0	0	7 593	0	0,06%
<b>Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>39 542</b>	<b>0</b>	<b>11</b>	<b>0,00%</b>
<b>Követelések</b>	<b>0</b>	<b>8 596</b>	<b>0</b>	<b>422 202</b>	<b>3,74%</b>
<b>Összesen</b>	<b>2 484 226</b>	<b>10 364 658</b>	<b>1 549 892</b>	<b>9 770 803</b>	<b>100,20%</b>

## VI. Származtatott ügyletek

2013. évi kötött ügyletek

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2013.01.03	2013.12.20	határidős	eladás	2 000	HUF	részvény index
2013.01.07	2013.01.09	határidős	vétel	5 000 000	USD	deviza
2013.01.07	2013.02.11	határidős	eladás	5 000 000	USD	deviza
2013.01.08	2013.01.10	határidős	vétel	2 000 000	GBP	deviza
2013.01.08	2013.02.11	határidős	eladás	2 000 000	GBP	deviza
2013.01.09	2013.02.15	határidős	vétel	1 247 177	AUD	deviza
2013.01.09	2013.02.12	határidős	eladás	3 500 000	EUR	deviza
2013.01.09	2013.01.11	határidős	vétel	3 500 000	EUR	deviza
2013.01.10	2013.12.20	határidős	eladás	2 000	HUF	részvény index
2013.01.11	2013.02.12	határidős	eladás	1 000 000	EUR	deviza
2013.01.14	2013.12.20	határidős	eladás	1 000	HUF	részvény index
2013.01.15	2013.12.20	határidős	eladás	2 220	HUF	részvény index
2013.01.16	2013.02.19	határidős	eladás	1 000 000	EUR	deviza
2013.01.21	2013.01.23	határidős	vétel	3 000 000	GBP	deviza
2013.01.21	2013.02.22	határidős	eladás	3 000 000	GBP	deviza
2013.01.22	2013.12.20	határidős	eladás	1 000	HUF	részvény index
2013.01.23	2013.12.20	határidős	eladás	1 000	HUF	részvény index
2013.01.24	2013.12.20	határidős	eladás	940	HUF	részvény index
2013.01.25	2013.12.20	határidős	eladás	3 470	HUF	részvény index
2013.01.29	2013.02.19	határidős	eladás	1 500 000	EUR	deviza
2013.01.29	2013.12.20	határidős	eladás	4 140	HUF	részvény index
2013.01.30	2013.12.20	határidős	eladás	2 040	HUF	részvény index
2013.01.31	2013.12.20	határidős	eladás	9 170	HUF	részvény index
2013.02.01	2013.12.20	határidős	eladás	1 210	HUF	részvény index
2013.02.07	2013.04.12	határidős	eladás	5 000 000	USD	deviza
2013.02.07	2013.03.14	határidős	eladás	2 000 000	GBP	deviza
2013.02.07	2013.02.11	határidős	vétel	2 000 000	GBP	deviza
2013.02.07	2013.02.11	határidős	vétel	5 000 000	USD	deviza
2013.02.08	2013.03.14	határidős	eladás	4 500 000	EUR	deviza
2013.02.08	2013.02.12	határidős	vétel	4 500 000	EUR	deviza
2013.02.08	2013.04.18	határidős	eladás	3 000 000	EUR	deviza
2013.02.08	2013.12.20	határidős	eladás	5 440	HUF	részvény index
2013.02.15	2013.03.22	határidős	eladás	2 500 000	EUR	deviza
2013.02.15	2013.02.19	határidős	vétel	2 500 000	EUR	deviza
2013.02.15	2013.12.20	határidős	eladás	3 230	HUF	részvény index
2013.02.18	2013.05.23	határidős	eladás	3 400 000	EUR	deviza
2013.02.20	2013.02.22	határidős	vétel	3 000 000	GBP	deviza
2013.02.20	2013.03.25	határidős	eladás	3 000 000	GBP	deviza
2013.02.22	2013.03.28	határidős	vétel	1 000 000	USD	deviza
2013.02.26	2013.05.31	határidős	eladás	4 450 000	USD	deviza
2013.02.26	2013.12.20	határidős	eladás	4 500	HUF	részvény index
2013.03.04	2013.06.10	határidős	eladás	4 400 000	USD	deviza
2013.03.08	2013.12.20	határidős	eladás	1 500	HUF	részvény index
2013.03.11	2013.06.24	határidős	eladás	4 400 000	USD	deviza
2013.03.13	2013.12.20	határidős	eladás	3 940	HUF	részvény index
2013.03.19	2013.12.20	határidős	eladás	4 560	HUF	részvény index
2013.03.21	2013.04.24	határidős	eladás	2 000 000	GBP	deviza
2013.03.21	2013.03.25	határidős	vétel	2 000 000	GBP	deviza
2013.03.21	2013.03.25	határidős	eladás	2 000 000	GBP	deviza

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2013.03.22	2013.06.21	határidős	eladás	300	USD	részvény index
2013.03.28	2013.06.21	határidős	eladás	100	USD	részvény index
2013.03.28	2013.12.20	határidős	eladás	1 090	HUF	részvény index
2013.03.28	2013.06.21	határidős	eladás	120	USD	részvény index
2013.04.02	2013.12.20	határidős	eladás	1 000	HUF	részvény index
2013.04.02	2013.07.05	határidős	eladás	4 300 000	USD	deviza
2013.04.03	2013.05.08	határidős	eladás	3 400 000	EUR	deviza
2013.04.03	2013.12.20	határidős	eladás	1 000	HUF	részvény index
2013.04.03	2013.06.21	határidős	eladás	120	USD	részvény index
2013.04.04	2013.06.21	határidős	eladás	160	USD	részvény index
2013.04.05	2013.06.21	határidős	eladás	320	USD	részvény index
2013.04.05	2013.12.20	határidős	eladás	1 000	HUF	részvény index
2013.04.05	2013.04.12	határidős	vétel	1 000 000	USD	deviza
2013.04.05	2013.06.21	határidős	eladás	100	USD	részvény index
2013.04.08	2013.06.21	határidős	eladás	300	USD	részvény index
2013.04.08	2013.09.20	határidős	eladás	25	EUR	részvény index
2013.04.08	2013.09.20	határidős	eladás	25	EUR	részvény index
2013.04.10	2013.06.21	határidős	eladás	320	USD	részvény index
2013.04.10	2013.04.12	határidős	vétel	4 000 000	USD	deviza
2013.04.10	2013.05.13	határidős	eladás	4 000 000	USD	deviza
2013.04.10	2013.05.15	határidős	eladás	5 000 000	EUR	deviza
2013.04.10	2013.04.15	határidős	vétel	5 000 000	EUR	deviza
2013.04.15	2013.06.21	határidős	eladás	900	USD	részvény index
2013.04.15	2013.06.21	határidős	eladás	500	USD	részvény index
2013.04.16	2013.04.24	határidős	vétel	500 000	GBP	deviza
2013.04.22	2013.09.20	határidős	eladás	50	EUR	részvény index
2013.04.22	2013.04.24	határidős	vétel	1 000 000	GBP	deviza
2013.04.22	2013.05.24	határidős	eladás	1 000 000	GBP	deviza
2013.04.22	2013.04.24	határidős	vétel	500 000	GBP	deviza
2013.04.23	2013.09.20	határidős	eladás	25	EUR	részvény index
2013.04.23	2013.12.20	határidős	eladás	1 500	HUF	részvény index
2013.04.24	2013.09.20	határidős	eladás	25	EUR	részvény index
2013.04.24	2013.09.20	határidős	eladás	25	EUR	részvény index
2013.04.26	2013.05.08	határidős	vétel	128 000 000	JPY	deviza
2013.05.03	2013.09.20	határidős	vétel	25	EUR	részvény index
2013.05.03	2013.09.20	határidős	vétel	25	EUR	részvény index
2013.05.03	2013.06.21	határidős	vétel	320	USD	részvény index
2013.05.03	2013.06.21	határidős	vétel	120	USD	részvény index
2013.05.03	2013.06.21	határidős	vétel	100	USD	részvény index
2013.05.03	2013.06.21	határidős	vétel	160	USD	részvény index
2013.05.06	2013.07.10	határidős	eladás	6 700 000	EUR	deviza
2013.05.06	2013.05.08	határidős	vétel	3 400 000	EUR	deviza
2013.05.09	2013.05.13	határidős	vétel	4 000 000	USD	deviza
2013.05.09	2013.07.10	határidős	eladás	4 000 000	USD	deviza
2013.05.13	2013.05.15	határidős	vétel	5 000 000	EUR	deviza
2013.05.13	2013.06.19	határidős	eladás	6 000 000	EUR	deviza
2013.05.22	2013.08.16	határidős	eladás	2 000 000	GBP	deviza
2013.05.22	2013.08.08	határidős	vétel	1 500 000	USD	deviza
2013.05.22	2013.08.13	határidős	vétel	2 000 000	EUR	deviza

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2013.05.22	2013.06.21	határidős	vétel	120	USD	részvény index
2013.05.22	2013.06.21	határidős	vétel	100	USD	részvény index
2013.05.22	2013.06.21	határidős	vétel	60	USD	részvény index
2013.05.24	2013.06.26	határidős	eladás	1 000 000	GBP	deviza
2013.05.24	2013.05.24	határidős	vétel	1 000 000	GBP	deviza
2013.06.03	2013.12.20	határidős	eladás	500	HUF	részvény index
2013.06.03	2013.12.20	határidős	vétel	500	HUF	részvény index
2013.06.12	2013.07.17	határidős	eladás	2 000 000	EUR	deviza
2013.06.12	2013.08.08	határidős	vétel	3 000 000	EUR	deviza
2013.06.17	2013.06.21	határidős	vétel	300	USD	részvény index
2013.06.17	2013.06.21	határidős	vétel	500	USD	részvény index
2013.06.17	2013.06.21	határidős	vétel	900	USD	részvény index
2013.06.17	2013.06.21	határidős	vétel	240	USD	részvény index
2013.06.17	2013.06.21	határidős	vétel	320	USD	részvény index
2013.06.17	2013.06.19	határidős	vétel	6 000 000	EUR	deviza
2013.06.17	2013.07.24	határidős	eladás	6 000 000	EUR	deviza
2013.06.17	2013.09.20	határidős	eladás	80	USD	részvény index
2013.06.17	2013.09.20	határidős	eladás	80	USD	részvény index
2013.06.17	2013.09.20	határidős	eladás	80	USD	részvény index
2013.06.17	2013.09.20	határidős	eladás	80	USD	részvény index
2013.06.17	2013.09.20	határidős	eladás	80	USD	részvény index
2013.06.17	2013.09.20	határidős	eladás	300	USD	részvény index
2013.06.17	2013.09.20	határidős	eladás	300	USD	részvény index
2013.06.17	2013.09.20	határidős	eladás	300	USD	részvény index
2013.06.17	2013.09.20	határidős	eladás	300	USD	részvény index
2013.06.17	2013.09.20	határidős	eladás	200	USD	részvény index
2013.06.17	2013.09.20	határidős	eladás	300	USD	részvény index
2013.06.17	2013.09.20	határidős	eladás	80	USD	részvény index
2013.06.24	2013.07.24	határidős	eladás	1 000 000	GBP	deviza
2013.06.24	2013.06.26	határidős	vétel	1 000 000	GBP	deviza
2013.06.26	2013.09.20	határidős	eladás	200	USD	részvény index
2013.06.26	2013.08.13	határidős	eladás	1 000 000	EUR	deviza
2013.07.08	2013.08.14	határidős	eladás	4 000 000	USD	deviza
2013.07.08	2013.07.10	határidős	vétel	4 000 000	USD	deviza
2013.07.10	2013.09.20	határidős	vétel	80	USD	részvény index
2013.07.10	2013.09.20	határidős	vétel	200	USD	részvény index
2013.07.10	2013.09.20	határidős	vétel	200	USD	részvény index
2013.07.11	2013.09.20	határidős	vétel	80	USD	részvény index
2013.07.11	2013.09.20	határidős	vétel	25	EUR	részvény index
2013.07.11	2013.09.20	határidős	vétel	300	USD	részvény index
2013.07.11	2013.08.14	határidős	eladás	1 000 000	CAD	deviza
2013.07.11	2013.08.13	határidős	vétel	1 200 000	EUR	deviza
2013.07.12	2013.12.20	határidős	vétel	10 670	HUF	részvény index
2013.07.12	2013.08.16	határidős	eladás	500 000	GBP	deviza
2013.07.12	2013.08.08	határidős	vétel	1 600 000	EUR	deviza
2013.07.15	2013.12.20	határidős	vétel	4 420	HUF	részvény index
2013.07.15	2013.09.20	határidős	vétel	300	USD	részvény index
2013.07.15	2013.09.20	határidős	vétel	300	USD	részvény index

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2013.07.15	2013.09.20	határidős	vétel	300	USD	részvény index
2013.07.15	2013.09.20	határidős	vétel	80	USD	részvény index
2013.07.16	2013.12.20	határidős	vétel	4 060	HUF	részvény index
2013.07.22	2013.09.20	határidős	vétel	25	EUR	részvény index
2013.07.22	2013.08.28	határidős	eladás	6 000 000	EUR	deviza
2013.07.22	2013.07.24	határidős	vétel	6 000 000	EUR	deviza
2013.07.23	2013.08.28	határidős	eladás	1 000 000	GBP	deviza
2013.07.23	2013.07.24	határidős	vétel	1 000 000	GBP	deviza
2013.08.02	2013.08.08	határidős	eladás	1 500 000	USD	deviza
2013.08.02	2013.08.08	határidős	vétel	1 000 000	EUR	deviza
2013.08.02	2013.09.04	határidős	vétel	1 000 000	USD	deviza
2013.08.02	2013.09.25	határidős	vétel	1 000 000	EUR	deviza
2013.08.02	2013.09.25	határidős	eladás	1 000 000	EUR	deviza
2013.08.06	2013.09.20	határidős	eladás	200	USD	részvény index
2013.08.06	2013.09.20	határidős	eladás	200	USD	részvény index
2013.08.06	2013.09.20	határidős	eladás	200	USD	részvény index
2013.08.06	2013.09.20	határidős	eladás	100	USD	részvény index
2013.08.06	2013.09.23	határidős	eladás	40	EUR	részvény index
2013.08.06	2013.09.23	határidős	eladás	40	EUR	részvény index
2013.08.06	2013.09.23	határidős	eladás	40	EUR	részvény index
2013.08.06	2013.09.23	határidős	eladás	40	EUR	részvény index
2013.08.06	2013.09.23	határidős	eladás	40	EUR	részvény index
2013.08.06	2013.09.23	határidős	eladás	40	EUR	részvény index
2013.08.07	2013.08.08	határidős	eladás	5 600 000	EUR	deviza
2013.08.07	2013.08.28	határidős	vétel	5 600 000	EUR	deviza
2013.08.07	2013.09.20	határidős	eladás	25	EUR	részvény index
2013.08.07	2013.09.20	határidős	eladás	320	USD	részvény index
2013.08.07	2013.09.20	határidős	eladás	1 000	USD	részvény index
2013.08.07	2013.09.20	határidős	eladás	600	USD	részvény index
2013.08.09	2013.08.13	határidős	eladás	2 200 000	EUR	deviza
2013.08.09	2013.11.06	határidős	vétel	2 200 000	EUR	deviza
2013.08.14	2013.10.30	határidős	eladás	1 214 000	GBP	deviza
2013.08.14	2013.08.16	határidős	vétel	1 214 000	GBP	deviza
2013.08.26	2013.08.28	határidős	eladás	5 600 000	EUR	deviza
2013.08.26	2013.08.28	határidős	vétel	6 000 000	EUR	deviza
2013.08.26	2013.10.02	határidős	eladás	7 449 120	USD	deviza
2013.08.30	2013.09.20	határidős	eladás	25	EUR	részvény index
2013.08.30	2013.09.20	határidős	eladás	25	EUR	részvény index
2013.08.30	2013.09.20	határidős	eladás	25	EUR	részvény index
2013.08.30	2013.09.23	határidős	eladás	40	EUR	részvény index
2013.08.30	2013.09.23	határidős	eladás	100	EUR	részvény index
2013.09.02	2013.09.18	határidős	vétel	1 000 000	USD	deviza
2013.09.02	2013.09.04	határidős	eladás	1 000 000	USD	deviza
2013.09.05	2013.09.18	határidős	vétel	1 057 641	USD	deviza
2013.09.10	2013.09.20	határidős	vétel	25	EUR	részvény index
2013.09.10	2013.09.20	határidős	vétel	50	EUR	részvény index
2013.09.10	2013.09.20	határidős	vétel	25	EUR	részvény index
2013.09.10	2013.09.20	határidős	vétel	25	EUR	részvény index
2013.09.10	2013.09.20	határidős	vétel	25	EUR	részvény index
2013.09.10	2013.09.23	határidős	vétel	40	EUR	részvény index
2013.09.10	2013.09.23	határidős	vétel	40	EUR	részvény index



Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2013.09.17	2013.09.20	határidős	vétel	25	EUR	részvény index
2013.09.17	2013.12.20	határidős	eladás	25	EUR	részvény index
2013.09.17	2013.09.23	határidős	vétel	300	EUR	részvény index
2013.09.17	2013.12.23	határidős	eladás	300	EUR	részvény index
2013.09.17	2013.09.20	határidős	vétel	600	USD	részvény index
2013.09.17	2013.12.20	határidős	eladás	600	USD	részvény index
2013.09.17	2013.09.20	határidős	vétel	2 000	USD	részvény index
2013.09.17	2013.12.20	határidős	eladás	2 000	USD	részvény index
2013.09.17	2013.09.20	határidős	vétel	640	USD	részvény index
2013.09.17	2013.12.20	határidős	eladás	640	USD	részvény index
2013.09.18	2013.12.20	határidős	vétel	2 000	USD	részvény index
2013.09.20	2013.09.25	határidős	vétel	1 000 000	EUR	deviza
2013.09.20	2013.09.25	határidős	eladás	1 000 000	EUR	deviza
2013.09.20	2013.11.06	határidős	vétel	1 000 000	EUR	deviza
2013.09.20	2013.12.20	határidős	vétel	260	USD	részvény index
2013.09.30	2013.11.06	határidős	eladás	5 500 000	USD	deviza
2013.09.30	2013.10.02	határidős	vétel	5 500 000	USD	deviza
2013.10.01	2013.12.20	határidős	vétel	25	EUR	részvény index
2013.10.01	2013.12.20	határidős	vétel	380	USD	részvény index
2013.10.11	2013.12.20	határidős	vétel	600	USD	részvény index
2013.10.11	2013.12.23	határidős	vétel	300	EUR	részvény index
2013.10.24	2013.11.27	határidős	eladás	3 000 000	CAD	deviza
2013.10.28	2013.12.18	határidős	eladás	1 214 000	GBP	deviza
2013.10.28	2013.10.30	határidős	vétel	1 214 000	GBP	deviza
2013.10.31	2014.01.15	határidős	eladás	1 000 000	EUR	deviza
2013.11.04	2013.12.20	határidős	vétel	4 470	HUF	részvény index
2013.11.04	2014.01.15	határidős	eladás	5 500 000	USD	deviza
2013.11.04	2013.11.06	határidős	vétel	5 500 000	USD	deviza
2013.11.04	2014.01.22	határidős	vétel	2 200 000	EUR	deviza
2013.11.04	2013.11.06	határidős	eladás	2 200 000	EUR	deviza
2013.11.04	2014.01.22	határidős	vétel	1 000 000	EUR	deviza
2013.11.04	2013.11.06	határidős	eladás	1 000 000	EUR	deviza
2013.11.05	2013.12.20	határidős	vétel	2 510	HUF	részvény index
2013.11.19	2014.03.31	határidős	eladás	1 000	USD	részvény index
2013.11.19	2014.03.31	határidős	eladás	14 000	USD	részvény index
2013.11.20	2013.12.20	határidős	eladás	3 240	HUF	részvény index
2013.11.21	2013.12.20	határidős	eladás	630	HUF	részvény index
2013.11.22	2013.12.20	határidős	vétel	1 350	HUF	részvény index
2013.11.25	2014.01.15	határidős	eladás	3 000 000	CAD	deviza
2013.11.25	2013.11.27	határidős	vétel	3 000 000	CAD	deviza
2013.11.25	2013.12.20	határidős	vétel	810	HUF	részvény index
2013.11.28	2014.01.15	határidős	eladás	500 000	EUR	deviza
2013.12.03	2013.12.20	határidős	vétel	2 090	HUF	részvény index
2013.12.03	2014.03.21	határidős	eladás	25	EUR	részvény index
2013.12.03	2014.03.21	határidős	eladás	75	EUR	részvény index
2013.12.04	2013.12.20	határidős	vétel	1 070	HUF	részvény index
2013.12.05	2014.01.15	határidős	eladás	500 000	EUR	deviza
2013.12.09	2014.01.15	határidős	eladás	500 000	EUR	deviza
2013.12.12	2014.01.22	határidős	vétel	880 000	GBP	deviza

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2013.12.18	2014.01.15	határidős	vétel	1 500 000	USD	deviza
2013.12.19	2014.01.15	határidős	vétel	500 000	USD	deviza
2013.12.19	2014.12.19	határidős	eladás	21 000	HUF	részvény index
2013.12.19	2013.12.20	határidős	vétel	21 000	HUF	részvény index
2013.12.19	2013.12.20	határidős	eladás	1 000	HUF	részvény index
2013.12.20	2013.12.20	határidős	vétel	4 000	HUF	részvény index
2013.12.20	2014.12.19	határidős	eladás	4 000	HUF	részvény index
2013.12.20	2014.03.21	határidős	eladás	600	USD	részvény index
2013.12.30	2014.03.21	határidős	vétel	25	EUR	részvény index
2013.12.30	2014.03.21	határidős	vétel	75	EUR	részvény index

Nyitott pozíció 2014.01.02. állapot szerint:

Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Aktuális névérték	Deviza	Mögöttes termék
2014.12.19	határidős	eladás	21 000	HUF	részvény index
2014.12.19	határidős	eladás	4 000	HUF	részvény index
2014.03.21	határidős	eladás	600	USD	részvény index
2014.03.31	határidős	eladás	1 000	USD	részvény index
2014.03.31	határidős	eladás	14 000	USD	részvény index
2014.01.22	határidős	vétel	880 000	HUF	deviza
2014.01.15	határidős	eladás	500 000	USD	deviza
2014.01.15	határidős	eladás	500 000	USD	deviza
2014.01.15	határidős	eladás	500 000	USD	deviza
2014.01.15	határidős	eladás	3 000 000	HUF	deviza
2014.01.22	határidős	vétel	2 200 000	AUD	deviza
2014.01.22	határidős	vétel	1 000 000	TRY	deviza
2014.01.15	határidős	eladás	3 500 000	HUF	deviza
2014.01.15	határidős	eladás	1 000 000	USD	deviza

2013-ban az Alap két típusú származtatott eszközt használt három különböző célból. Az év során – spekulatív céllal – részvényindexre szóló határidőt (BUX decemberi futures/határidő) adtunk el. Nem ad-hoc jelleggel kereskedtünk, hanem stratégiaileg akumuláltuk a pozícióinkat, amelyeket végül kifuttattunk illetve megújítottunk lejáratkor. Emellett igen likvid nemzetközi részvényindexekben is vállalt az Alap pozíciókat (DAX futures, Nasdaq-100, E-mini S&P 500 futures, stb.)

A másik típusú ügyletünk deviza határidőkhöz (forward) kötődik. Mind fedezeti céllal, mind spekulatív céllal használtuk ezen eszközt az év során. A tartott devizás magyar (állam)kötvények (REPHUN-ok, HUSTHO kötvény) devizakockázatának eliminálására kötöttünk fedezeti ügyleteket, tehát távolabbi határidőkre eladtuk a devizát, forintot vettünk, ez a funkció azonban kisebb jelentőségű volt 2013-ban. Többször alkalmaztunk deviza forwardokat forint- és más devizakeresztékben spekulatív céllal (mind NDF (non-delivery forward), mind szállítósos módon). Többfajta devizában volt aktív az Alap, például: EUR, USD, GBP, CAD, JPY, AUD. A csökkenő hazai kamatkörnyezet esetleges forintgyengítő hatását szerettük volna kivédeni ezekben a devizákban vállalt hosszú/long pozíciókkal. A hazai deviza, a forint stabil maradt egész évben, csak kisebb gyengülési hullámok akadtak (305 fölé), az EURHUF piac 2013-ban oldalazó volt.

## VII. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Társaság tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében jelentős változás nem következett be 2013-ban, új üzletágat 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 pénz- és állampapírpiac

A 2013-as év meglehetősen erős volt a hazai pénz- és állampapír piacokon, habár korántsem annyira mint a 2012-es esztendő. Az amerikai központi banknak számító Federal Reserve (FED) által biztosított likviditásbőség jótékonyan hatott a feltörekvő piacok kamatozó eszközeire, többek között a magyar papírokra is. A QE3 program okozta likviditásbőség a teljes év során kitartott, a FED részéről csak az év végén jelentették be, hogy 2014 elejétől csökkentik a programban vásárolt eszközök mennyiségét. A magyar kötvénypiacot (főleg annak a rövid oldalát) segítette még az a specifikusan hazai hatás, amelyet a Magyar Nemzeti Bank okozott a folyamatos és szisztematikus kamatvágó ciklusával. A 2012. év legvégén a hazai irányadó ráta még 5,75%-os volt, amely a 2013-as év végére 3,00%-os szintre csökkent. A folyamatot követve a hazai betét és rövid futamidejű kötvény ajánlatok is folyamatosan egyre kisebb és kisebb kamatokat/hozamokat kínáltak. Segítette még a hazai pénz- és kötvénypiacot az, hogy az év elején kiderült, hogy Magyarország költségvetési hiánya a 2012-es évben 1,9%-os mértékű volt. Ez a rendszerváltás óta nem látott alacsony szintet jelentett (ha nem vesszük figyelembe a 2011-es magánnyugdíjpénztári befizetések állami átvételével kialakuló szufficitet). A tendencia maradt 2013-ban is, hiszen a kormány tartotta költségvetésnek a 3% alatti hiányszintjét (2,2%-os lett végül a hiány).

Fontosabb hír volt májusban az Európai Bizottság azon javaslata, hogy a Magyarország ellen folyó túlzottdeficit-eljárást szüntesse meg az Európai Pénzügyminiszterek Tanácsa (az ECOFIN), amely végül júniusban történt meg A pozitív hír ellenére jelentős korrekció ment végbe a magyar államkötvények piacán a hónap második felében, többek között a fejlett piaci kötvények hozamemelkedései miatt. Az utóbbi azért következett be, mert a FED akkori elnöke, Ben Bernanke május végén meglebegtette a monetáris lazítást jelentő QE3 programban történő eszközvásárlások mérséklését, illetve a jövő évi leállítását.

Az év közepére jellemző folyamat volt, hogy a magyar államkötvények hozamgörbéjének meredeksége megnőtt, azaz jelentősebb lett a különbség a rövid és a hosszabb futamidejű papírok elvárthozamai között. A folyamat több okkal volt magyarázható. Az első, hogy a fejlett gazdaságokkal rendelkező államok kamatozó eszközeinél is hozamemelkedés következett be, ami forráskivonással járt a feltörekvő országok piacairól. Másik, a hazai jellegű okok között pedig megtalálható volt, hogy a magyar monetáris tanács az alapkamatot tovább mérsékelte.

Az év végéhez közeledve a magyar finanszírozásra kedvező hatással volt, hogy az októberben kialakuló amerikai költségvetési feszültségeket megoldották a hónap során, és az is, hogy az USA-ban a FED sem szigorította a likviditásbőséget generáló QE3

programját, pedig már több elemzői vélemény nagy valószínűséget társított ehhez a forgatókönyvhöz. A fennmaradó támogató nemzetközi környezet, és a hazai finanszírozással kapcsolatos hírek is inkább segítették a magyar kamatozóeszközök teljesítményét.

Az év utolsó hónapjában végül a FED bejelentette, hogy a QE3 programjában történő kötvényvásárlások mértékét januártól kezdve csökkenti. A fenti esemény bekövetkeztekor sokan várták a kockázatosabb eszközök árainak korrekcióját, ami az év végéig nem történt meg.

A teljes évről elmondható, hogy a támogató nemzetközi környezet, a javuló hazai makroadatoknak, és az MNB kamatvágó ciklusának köszönhetően a magyar kötvénybefektetések esetében a hosszabb futamidejű állampapírok esetén lehetett jelentős hozamokat elérni.

	Időszaki változás			Értéke a negyedév végén	
	MAX	MAXC	RMAX	EUR HUF	Alapkamat
2013. Q1	2,55%	2,42%	1,75%	304,30	5,00%
2013. Q2	1,54%	1,46%	1,30%	295,16	4,25%
<b>2013. első félévi változás</b>	<b>4,12%</b>	<b>3,91%</b>	<b>3,07%</b>	<b>-3,00%</b>	
2013. Q3	2,81%	2,37%	1,32%	298,48	3,60%
2013. Q4	2,78%	2,47%	1,22%	296,91	3,00%
<b>2013. második félévi változás</b>	<b>5,67%</b>	<b>4,90%</b>	<b>2,56%</b>	<b>-0,53%</b>	
<b>2013. évi változás</b>	<b>10,03%</b>	<b>9,00%</b>	<b>5,71%</b>	<b>1,93%</b>	

forrás: MNB, ÁKK

## A nemzetközi kötvénypiac

A nemzetközi kötvénypiacok tekintetében (is) azok a hírek voltak az elsődleges hatótényezők, melyek az amerikai központi banknak számító FED quantitative easing 3 (QE3) programjáról szóltak. Ismeretes, hogy a FED 85 milliárdos havi állampapír vásárlásaival jelentős likviditásbőséget biztosított a pénz- és kötvénypiacok számára, melynek hatásai azonnal megjelentek világszerte. A QE3 2012. szeptember 13.-án indult el, és a szűkítésére vonatkozó utalásokról szóló tudósítások először 2013 májusában jelentek meg. A programmal kapcsolatos május végi hírekre igen érzékenyen reagáltak a kamatozóeszközök piacai: a korábban menekülő instrumentumoknak számító amerikai és német papírok elvárt hozama jelentős emelkedést produkáltak, és a fejlődő kötvénypiacokon is erőteljes korrekció vette kezdetét. A következő hetekben masszív tőkekiáramlás következett be a kötvényalapokból világszerte, és valamennyi kötvényszegmensben gyengülés volt tapasztalható. A vállalati kötvényszegmensben és a fejlődő piaci állampapírpiacokon a gyengülés fokozottabb volt.

A nemzetközi kötvénypiacon a 2013-as év első féléjében az általános tendencia az volt, hogy míg a fejlett országok hozamgörbéi meredekebbé váltak, azaz jelentősebb különbség lett a rövid és a hosszabb papírok elvárthozamai között, míg a feltörekvő piacok esetén a fordítottja játszódott le. A fejlődő piacok esetén (többek között hazánk esetében is), egyre kisebbé vált a hosszabb futamidejű papírok elvárthozam előnye. Az év első napjaitól jelenlévő kettőség azért volt megfigyelhető, mivel a fejlett piacok hozamai már korábban 0% körül alakultak ki és nem tudtak jelentősen tovább mérséklődni, ezért a világban meglévő rengeteg likviditás a fejlődő piacokon lévő magasabb hozamszinteket kezdte el keresni. Ezért volt megfigyelhető az is, hogy a gyenge makragazdasági környezet ellenére is masszívan tudtak erősödni az európai feltörekvő piacok kötvényei.

Az év második felében viszont alapjaiban változtak meg a trendek. A változás kiindulópontja egyértelműen a május végi FED bejelentés volt. A QE csökkentésének folyamatát a piacon csak „tapering”-nek nevezték el. A „tapering” megkezdésének következtében a korábbi trendek éles fordulatot vettek, annak ellenére, hogy a mennyiségi lazításon még ténylegesen nem csökkentettek. Az év további részében az volt fókuszban, hogy ez a folyamat mikor fog elindulni. A FED végül decemberben döntött arról, hogy 2014 januárjában elkezd csökkenti a QE3-at, de a nemzetközi kötvények elvárt hozamai már jóval korábban reagáltak, így a fenti hír a kötvénypiacokon már nagyobb reakciót nem váltott ki. A fejlett gazdaságok esetében, ha összehasonlítjuk az USA, az EU és Japán finanszírozási feltételeit, akkor megállapítható, hogy a kötvények elvárthozamai eltérően mozogtak. A május végi bejelentéstől kezdődően az Amerikai 10 éves papír elvárthozama trendszerűen növekedni kezdett, hasonlóan a német és a francia 10 éves papír hozamaihoz képest, míg a japán hozamok ez idő alatt csökkentek, ami a helyi likviditásbőséget okozó programnak volt köszönhető. Európa perifériáján lévő országok

(Olaszo., Spanyolo.) hosszabb futamidejű papírjainál az év végére a hozamemelkedés helyett inkább a stagnálás volt megfigyelhető. Ugyan ezeknél is május végétől hozamemelkedés következett be, de a javuló gazdasági adataiknak köszönhetően korrigáltak az év végére.

A közép-európai régióban egyértelműen romlottak a finanszírozási feltételek a bejelentés következtében és utána is ezen a magasabb szinten ragadtak. A feltörekvő országok közül pedig Törökországban és Oroszországban a helyi hatásoknak köszönhetően ez a romlás még nagyobb mértékű volt.

Japánból is kedvező hírek érkeztek a kötvénypiacok szempontjából, hiszen a szigetország központi bankjának számító Bank Of Japan (BoJ) is bejelentette a saját monetáris lazítást jelentő programját. A program célja elsődlegesen az volt, hogy inflációt gerjesszen az ázsiai ország gazdaságában, és érdemi növekedést tudjanak elérni a GDP esetében. A célok közül az infláció növelésében értek el eredményt, hiszen az év folyamán az inflációt növekedésnek indult, azonban a GDP növekedési üteme folyamatosan csökkent az év során. A kérdés az, hogy ez a program mennyit tud majd segíteni az ország gazdaságán, ha nem tud növekedni a GDP bővülésének üteme.

## A hazai és régiós részvényt piac

Az amerikai jegybanknak számító FED monetáris lazítást jelentő programjának, a QE3-nak a pozitív hatása ennek a térségnek a kötvénypiacát befolyásolta inkább, a részvényt piacáig kevésbé ért el. Sőt, a május végi FED bejelentés, amely a program csökkentésének lehetőségéről szólt, alapvetően mindegyik régiós részvényt piacra negatívan hatott, és az év végéhez közeledve sem tudtak komolyabb pozitív teljesítmény elérésére. A hazai részvényt index 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 részvényt index 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 részvényt piacok szárnyaló teljesítményét. A második félévben a régiós társaink részvényt indexei (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 részvényt indexhez képest, így a hazai index a régióban felülteljesítő részvényt indexé 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 Hitel 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 áraban 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 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 €
<b>2013. Q1</b>	-1,74%	-4,38%	-7,30%	-8,24%	-2,68%	-10,63%
<b>2013. Q2</b>	6,53%	-12,64%	-8,79%	-5,25%	-11,14%	-6,77%
<b>2013. H1</b>	<b>4,68%</b>	<b>-16,47%</b>	<b>-15,45%</b>	<b>-13,06%</b>	<b>-13,52%</b>	<b>-16,68%</b>
<b>2013. Q3</b>	-1,90%	11,53%	9,03%	6,50%	8,86%	6,79%
<b>2013. Q4</b>	-0,53%	1,42%	3,28%	0,40%	-1,80%	1,20%
<b>2013. H2</b>	<b>-2,42%</b>	<b>13,12%</b>	<b>12,61%</b>	<b>6,92%</b>	<b>6,91%</b>	<b>8,07%</b>
<b>2013. év</b>	<b>2,15%</b>	<b>-5,52%</b>	<b>-4,78%</b>	<b>-7,05%</b>	<b>-7,55%</b>	<b>-9,96%</b>

\*MXMU: MSCI Emerging Europe Részvény Index

forrás: Bloomberg

## A nemzetközi részvénypiac

Az erősödő globális kockázatvállalási kedv és emelkedő részvényárak jellemezték 2013 első negyedévét. Az FED folytatta kötvényszárlási programját, melynek során jelentős mennyiségű likviditást pumpált a piacokra.

A globális növekedési kilátások javulása differenciált maradt. Az USA gazdasági teljesítménye folytatta a felívelést. A költségvetési megszorítások negatív reálgazdasági hatásai még nem mutatkoztak meg az első negyedévben, annak ellenére, hogy a januártól életbe lépő adó- és járulékemelések hatására visszaestek a lakossági jövedelmek. A januárban publikált, az előző negyedévről szóló jelentésekben a vállalati profitok emelkedtek, és a gyorsjelentések során a cégek javították előretekintő várakozásaikat is. Az amerikai gazdasággal ellentétben az európai az első negyedévben sem tudott erőre kapni. A drasztikus megszorítások jelentős növekedési áldozattal járnak, és a kilátások tekintetében is csak mérsékelt javulás volt tapasztalható. Az első negyedév során újból és újból felerősödtek a politikai-gazdaságpolitikai jellegű kockázatok (példának okáért az olasz parlamenti választások utáni patthelyzet).

A második negyedév első felében optimizmus és erősödő vételi kedv jellemezte a globális kötvény- és részvénypiacokat továbbra is. A gazdasági növekedéssel kapcsolatos várakozások javultak, a likviditásbőség adott volt, mellyel továbbra is nyomott szinteken tartotta a hozamokat. Mindemellett a japán jegybank monetáris lazítást jelentő programjáról kiderült, hogy a szigetország esetében a részvény eszközosztályra is kiterjed. A tőzsdei árfolyamok szárnyaltak, a kötvénypiacok erősödtek.

A globális fordulat május végén következett be, amikor a FED elnöke jelezte, hogy már idén elkezdhetik kötvényszárlási programjuk csökkentését, mellyel szűkítenék a piaci likviditás mennyiségét. A részvénypiacokra a negyedév utolsó hónapja során gyűrűződtek át a negatív hatások. A gyengülő makrogazdasági kilátások és a kínai bankközi piacokon bekövetkező likviditásszűkülés tovább erősítették a pesszimista hangulatot. A fejlődő piacok teljesítménye gyenge volt a negyedév során, elsősorban a kínai növekedési aggodalmak, a bankközi likviditási problémák és az árnyékbankrendszerrel kapcsolatos kockázatok felerősödése miatt. A zuhanó nyersanyagárak miatt gyengén teljesített az orosz és brazil tőzsde is. A feltörekvő piacok közül az év első néhány hónapjában még vezető török részvénypiac is nagy veszteségeket könyvelt el a második negyedévben. Az esés okai elsősorban a helyi politikai feszültségeknek köszönhetők.

A piacok szempontjából az év harmadik negyedévében is fontos kérdés maradt az, hogy az Amerikából érkező likviditásbőséget mikor kezdi el szűkíteni a FED. Augusztusban megerősödtek azok a vélemények, hogy a likviditásbőséget biztosító QE3 programot csökkenteni fogják, amely várakozás enyhe árfolyamcsökkenéssel járt a fejlett részvénypiacokon (a vállalati jelentések által támogatott júliusi igen kedvező hónap után). A FED azonban meglepte a piacokat és úgy döntött, hogy egyelőre nem változtat a kötvényszárlások mértékén. Mindeközben Európából is egyre jobb makroszámok láttak napvilágot, így szeptemberben ismét emelkedni kezdtek az árak az amerikai és a nyugateurópai részvénypiacokon egyaránt. A tőkeáramlást tekintve folytatódott a korábbi hónapok tendenciája és a befektetők az európai részvénypiacokat favorizálták. Az optimizmus felerősödését a geopolitikai ill. politikai kockázatok kiárazódása is segítette, ugyanis a szíriai konfliktust diplomáciai úton sikerült rendezni és az akkori német parlamenti választások sem okoztak meglepetést.

Amerikában a laza monetáris politikai szemlélet az egész évben megtette a hatását. A gazdaság növekedése elindult, a tőzsdeindexek nemcsak a negyedik negyedévben de a teljes év során kiemelkedő mértékben emelkedtek. A FED QE3 program kivezetési lépéssorozatának a teljes évi kommunikációja jól sikerült, amivel elkerülték a piaci turbulenciákat.

Az Európa Központi Bank az amerikai és a japán példától eltérő módon, a fentiekhez hasonló program bevezetését nem helyezte kilátásba 2013-ban, azonban az alapkamat mérséklésével és a kommunikációjában többször is jelezte, hogy ő is elkötelezett a laza monetáris politika mellett. Az európai átlaghoz képest a német gazdaságból érkeztek jobb eredmények, így a német tőzsdeindex is nagyobb növekedést tudott felmutatni, mint az öreg kontinens átlagát reprezentáló EUROSTXX50 index.

Az egész év jelentős eseménye volt a Japán jegybank pénznyomtatási programja, amely jelentősen gyengítette a szigetország valutáját (az év végére a jen több mint 20%-kal lett gyengébb az amerikai dollárhoz, és 25%-kal az euróhoz képest). A jen leértékelődésével a japán exportra termelő cégek jelentős versenyelőnyre tehetnek szert, így a japán gazdaság kilátásai javultak. A szigetország tőzsdeindexe is jelentős befektetői optimizmusról tanúskodott, hiszen egy év alatt közel 60%-os növekedést produkált, igaz a saját devizában mérve.

A főbb fejlett piaci részvényindexek változása (saját devizában):

	DOW	S&P500	NASDAQ	EUROSTXX50	DAX	NIKKEI225
<b>2013. Q1</b>	11,25%	10,03%	5,93%	-0,45%	2,40%	19,27%
<b>2013. Q2</b>	2,27%	2,36%	3,23%	-0,82%	2,10%	10,32%
2013. H1	<b>13,78%</b>	<b>12,63%</b>	<b>9,35%</b>	<b>-1,26%</b>	<b>4,56%</b>	<b>31,57%</b>
<b>2013. Q3</b>	1,48%	4,69%	10,61%	11,16%	7,98%	5,69%
<b>2013. Q4</b>	9,56%	9,92%	11,62%	7,46%	11,14%	12,70%
2013. H2	<b>11,18%</b>	<b>15,07%</b>	<b>23,45%</b>	<b>19,46%</b>	<b>20,01%</b>	<b>19,11%</b>
<b>2013. év</b>	<b>26,50%</b>	<b>29,60%</b>	<b>34,99%</b>	<b>17,95%</b>	<b>25,48%</b>	<b>56,72%</b>

DOW, S&P500, Nasdaq: USA, EUROSTXX50: Eurozóna, DAX: Németország, NIKKEI225: Japán

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.

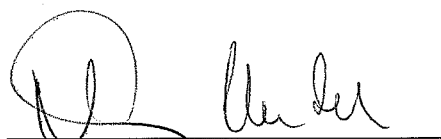
## 3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseinek 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 fordulónapiját követően nem volt.

Budapest, 2014. április 24.



Balogh András Váradi Zoltán  
az Alap képviselőjében