



RSM DTM Audit
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Hozam Prémium
Származtatott Alap
2014. évi éves beszámolójához**

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap mellékelt 2014. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2014. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 6.917.894 E Ft, tárgyévi eredménye 37.165 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 felelősségünk az éves beszámoló véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

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

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



Vélemény

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

Egyéb jelentéstételi kötelezettség: Az üzleti jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap mellékelt 2014. évi éves beszámolójához kapcsolódó, 2014. december 31-i fordulónapra vonatkozó üzleti jelentésének a vizsgálatát.

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

Véleményünk szerint a Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap 2014. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap 2014. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2015. április 23.

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





RSM DTM Audit
Könyvvizsgálat · Tanácsadás
Frick Beatrix
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 000663
RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
1138 Budapest, Faludi u. 3.
Adószám: 14678408-2-44

Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap

MÉRLEG	eFt 2013. december 31.	eFt 2014. december 31.
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	11 221 444	6 975 989
I. Követelések	422 202	11 482
1 Követelések	422 202	11 482
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különb.	0	0
II. Értékpapírok	9 725 485	137 531
1 Értékpapírok	9 925 860	134 769
2 Értékpapírok értékkülönbözete	-200 375	2 762
a kamatokból, osztalékból	37 141	0
b egyéb	-237 516	2 762
III. Pénzeszközök	1 073 757	6 826 976
1 Pénzeszközök	1 073 757	6 826 976
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	11	202
1 Aktív időbeli elhatárolás	11	202
2 Aktív időbeli elhatárolás ért.veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	99 240	-58 297
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	11 320 695	6 917 894
E / Saját tőke	11 297 901	6 895 368
I. Induló tőke	6 648 643	4 034 375
1 Kibocsátott bef. jegyek névértéke	29 422 268	29 949 686
2 Visszavásárolt bef. jegyek névértéke (-)	-22 773 625	-25 915 311
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	4 649 258	2 860 993
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	2 525 797	654 767
2 Értékelési különbözet tartaléka	-101 135	-55 535
3 Előző évek eredménye	1 773 802	2 224 596
4 Üzleti év eredménye	450 794	37 165
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	20 620	21 159
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	20 620	21 159
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	2 174	1 367
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	11 320 695	6 917 894

Budapest, 2015. április 23.


 Balogh András



 Váradi Zoltán
 az Alap képviselőjében

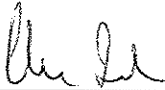
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap

Eredménykimutatás

	2013.	eFt 2014.
I Pénzügyi műveletek bevétele	2 931 133	1 220 488
II Pénzügyi műveletek ráfordítása	2 217 449	1 031 892
III Egyéb bevételek	0	0
IV Működési költségek	262 890	151 431
V Egyéb ráfordítások	0	0
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	450 794	37 165

Budapest, 2015. április 23.


Balogh András


Váradi Zoltán
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap

Kiegészítő melléklet

a 2014. 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://alapok.raiffeisen.hu/aktualis/jelentesek>

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap képviseletére 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, Völgyhid 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 Alap olyan abszolút hozam célú alap, amely a mindenkori hazai pénzügyi hozamszintet igyekszik mérsékelten meghaladni aktív vagyongazdálkodási döntésekkel. Az Alapkezelő az Alap befektetési céljának eléréséhez a befektetési eszközök széles köréből válogathat (különös tekintettel a származtatott eszközökre), s nem cél az egyes eszközök hosszú távú tartása sem. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy az Alap mindenkori visszatekintő egy éves hozama pozitív tartományban maradjon.

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 származtatott eszközökbe (ideértve a struktúrált termékeket) és korlátozott mértékben egyéb kockázatos eszközökbe (részvény, certifikát stb) fekteti be. Az Alap által vásárolható struktúrált termék esetében a realizált hozam jellemzően valamilyen mögöttes termék (devizaárfolyam vagy kamatpiaci jegyzés) alakulásától függ.

Az Alap a törvényi szabályozásnak megfelelően fedezeti és befektetési célú származtatott ügyletet is köthet, amely a portfólió hatékony kezelésének célját szolgálja.

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, nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott vagy garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
2. Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok: devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
3. Részvények

4. Származtatott ügyletek (ideértve a repo megállapodásokat is)
5. Pénzpiaci eszközök
6. Bankbetét és deviza
7. Kollektív befektetési értékpapírok

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

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

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

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

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

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

A mérlegkészítés dátuma: 2015. január 31.

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:

Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:

1. Elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott állampapírok

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

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

Az elsődleges forgalmazók kötelező árjegyzésébe nem bevont, 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok az elsődleges árjegyzés keretében megjelentetett legjobb vételi és eladási nettó ár középértéke és a T napig megszolgált időarányos kamat összegeként kerülnek értékelésre.

Amennyiben az elsődleges árjegyzők még nem jegyezték árat az adott állampapírra, akkor az a T napig megszolgált kamattal növelt nettó beszerzési áron kerül értékelésre.

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

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

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

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

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

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

4. Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

Pénzintézet, gazdálkodó szervezet, magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott fix vagy változó kamatozású kötvények, illetve a jelzáloglevelek piaci értékének meghatározása a Bloomberg, illetve a Reuters képernyőin vagy más megbízható adatszolgáltató által közzétett T-1 napi záró árfolyamon történik. Amennyiben a T-1 napra vonatkozóan az adott értékpapírokra az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető OTC piacokról árfolyamközlés nem hozzáférhető, a fenti számításokat az utolsó napi záróárfolyam alapján kell elvégezni. Amennyiben még nem jegyezték árat az adott kötvényre, akkor az értékelés a beszerzési nettó érték plusz a T napig megszolgált felhalmozott kamat összegén történik.

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

Zártkörű forgalombahozatal során értékesített fix kamatozású kötvények és jelzáloglevelek három árjegyző által jegyzett legjobb vételi és eladási hozam középértékei átlaga alapján T napra számított bruttó árfolyamon, ennek hiányában a beszerzési hozammal T napra számított bruttó árfolyamon kerülnek értékelésre. Amennyiben az adott kötvény vagy jelzáloglevél beszerzési hozammal számított bruttó értéke a hozzá legközelebbi lejáratú likvid állampapír piaci hozama és az adott típusú (névleges kamatban, futamidőben hozzá leginkább hasonló) kötvény legfrissebb – azaz a legutolsó elsődleges kibocsátáson kialakult - hozamfelára (spread) alapján T napra számított bruttó értéktől 0,5%-kal felfelé eltér, akkor kötelező az adott eszköz piaci ártérítelése a hozzá legközelebbi lejáratú likvid állampapír piaci hozama és az adott típusú kötvény legfrissebb hozamfelára (spread) alapján.

Zártkörű forgalombahozatal során értékesített változó kamatozású kötvények és jelzáloglevelek három árjegyző által jegyzett legjobb vételi és eladási ár és a T napig megszolgált felhalmozott kamat összegén, ennek hiányában a beszerzési nettó ár és a T napig megszolgált felhalmozott kamat összegeként kerülnek értékelésre.

Tőzsdére bevezetett tulajdonosi viszonyt megtestesítő 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 BÉT-re bevezetett értékpapírok T napi piaci értékét a Budapesti Értéktőzsdén kialakult, T-1 tőzsdenapi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni. Ha a T-1 napon az adott értékpapírnak nem volt forgalma és így a T-1 napi záróárfolyam nem állapítható meg, úgy az utolsó forgalmi nap záróárfolyamát kell figyelembe venni.

A BÉT-re be nem vezetett, de valamely külföldi tőzsdére bevezetett részvényeket és ETF-eket a Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató - Reuters vagy Bloomberg - által közzétett T-1 záróárfolyamon kell értékelni. Amennyiben az adott értékpapír több tőzsdére is be van vezetve, az értékelés alapjául elsődlegesen azon tőzsde hivatalos árfolyama szolgál, ahol az adott értékpapír megvásárlásra került.

Ha valamely tőzsdére bevezetett értékpapír vonatkozásában T-30 napnál korábbi tőzsdei adat nem áll rendelkezésre - tőzsdei kötés nem volt - úgy az értékelés során tőzsdére nem bevezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok értékelésére vonatkozó szabályok szerint kell eljárni.

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 Forgalomban tartási 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 OTC piacon avagy más tőzsdén kívüli információs szabályzatok alapján, illetve közzétételi helyeken közzétett T-1 napi záróárfolyam, ennek hiányában 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.

Kollektív befektetési értékpapírok

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

Zárt végű befektetési alapok esetében:

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

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 strukturált termékek esetében a T napig felhalmozott kamat megállapításának hagyományostól eltérő módját a betétfelkötési 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 fikatív 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 árból 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.

A három hónapnál hosszabb hátralévő futamidejű devizára szóló határidős vételi és eladási megállapodások esetében a nagy nemzetközi hírű nyilvántartások által közzétett kamat swap jegyzéseket kell felhasználni vagy az azokból számolható implikált kamatokkal kell elvégezni a diszkontálást.

3. Opció Ügyletek

A vásárolt opciók 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. Amennyiben az árjegyzés T-1 napnál régebbi vagy nem elérhető, akkor vagy a Bloomberg-en található opció árazási modellek közül a letétkezelő által kiválasztott módszerrel vagy az alábbi módon kell az opciók értékét meghatározni:

- a) Európai opció esetén: a legutolsó elérhető árjegyzés alapján számított implikált volatilitás felhasználásával a Black-Scholes modell alapján számított érték
- b) Amerikai opció esetén:

vételi opció: az alaptermék T-1 napi prompt árfolyama mínusz a kötési ár, amennyiben az eredmény pozitív, különben nulla

eladási opció: a kötési ár mínusz az alaptermék T-1 napi prompt árfolyama ha az eredmény pozitív, egyébként nulla.

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 költségek -amennyiben azokat nem teljes egészében az Alapkezelő viseli- az Alap első üzleti évében egyenletesen elosztva kerülnek az Alapra terhelésre.

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 számolja el az Alap. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményként számolja el az Alap az értékpapírok értékkülönbözeteivel 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 pénzürtékre 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, hozamjöváírás 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 / Diszkont papírok

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül.kamat	Ért.kül.egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
D150401	HUF	134 769	0	2 762	137 531
Összesen:		134 769	0	2 762	137 531
Értékpapírok összesen		134 769	0	2 762	137 531

B/ Pénzeszközök

Az Alap a devizás tételeinek átértékelési különbözetét a beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti, amelynek összevont értéke 2014.12.31-én 67.479 eFt árfolyam nyereség.

Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Átértékelési különbözet	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
Folyószámla	4 982 478	0	4 982 478
Deviza folyószámla	304 869	25 688	330 557
Equilor devizaszámla	55 266	1 044	56 310
Deviza folyószámla	1 213 486	9 412	1 222 898
Equilor devizaszámla	202 800	31 256	234 056
Deviza folyószámla	598	79	677
Összesen:	6 759 497	67 479	6 826 976

C/ 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 ügyleteihez kapcsolódóan óvadékokat 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 2014. év során 28.236 e Ft veszteség volt, 2014.12.31-én nyitott futures ügyletekkel nem rendelkezik.

Az Alap forward ügyletekből származó eredménye 2014. év során 1.513 e Ft nyereség.

Az Alap 2014.12.31-én a következő nyitott forward ügyletekkel rendelkezik:

Megnevezés:	Devizanem / Típus	Lejárat	Partner	Szerződés szerinti összeg devizában	2014.12.31-i piaci érték e HUF
USD150115FWD	USD / határidős deviza eladás	2015.01.15	ING Bank	3 000 000	-33 626
USD150115FWD	USD / határidős deviza eladás	2015.01.15	ING Bank	2 500 000	-25 022
EUR150114FWD	EUR / határidős deviza eladás	2015.01.14	ING Bank	1 230 000	351
Összesen					-58 297

A kötési ár a nullás számlaosztályban kerül kimutatásra, ennek összege 1.754.782 e Ft.

Az Alap az USD150115FWD ügyletéből lezárt 500.000 USD-t, de a pénzügyi rendezés csak 2015.01.29-én történt meg, az ebből származó kötelezettség értéke 2014.12.31-én 5.200 e Ft.

Az EURUSD150129 ügylet teljes egészében lezárásra került, 2.000.000 EUR értékben 2014.12.31-én Az ügyleten elért 64.400 USD nyereség realizálása csak 2015.01.29-én történt meg, a 2014.12.31-én fennálló követelés 16.688 e Ft.

Az Alap swap ügyletekből származó vesztesége 2014-ben 11.943 e Ft.

4.2. Elhatárolások részletezése

	2013.12.31	2014.12.31
Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)		
Folyószámla kamat elhatárolása	11	202
Összesen	11	202
Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)		
Mérlegvizsgálat	237	257
Letétkezelési díj	1 017	632
Kéler díj	130	24
MNB felügyeleti díj	790	454
Összesen	2174	1 367

4.3. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alapkezelő az Alap hozamának és tőkéjének megővésére nem tett értékbeli ígéretet.

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

4.4. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

Az Alap a rá vonatkozó, 215/2000. Kormányrendelet alapján készíti az eredménykimutatását.

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (e Ft-ban)

	2013.	2014.
Kapott kamat értékpapírok után	424 863	91 008
Folyószámlakamat	79 972	23 350
Kapott/járó osztalék részesedés	14 847	0
Swap ügylet kamatbevétele	0	4 657
Értékpapír értékesítéséből származó árfolyam nyereség	568 459	197 120
Futures ügyletekből származó árfolyamnyereség	1 052 183	603 959
Forward ügyletek árfolyamnyeresége	430 594	140 822
Árfolyamkülönbözlet	247 441	131 000
Kapott kamat pénzint-től	112 774	28 572
Összesen	2 931 133	1 220 488

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (e Ft-ban)

Swap ügylet díja	0	16 600
Értékpapír értékesítéséből származó differencia	332 294	170 122
Futures ügyletek árfolyamvesztesége	1 261 102	632 195
Forward ügyletek árfolyamvesztesége	250 451	139 309
Árfolyamkülönbözlet	373 602	73 666
Összesen	2 217 449	1 031 892

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

A forward ügyleteken 2014-ben 1.513 e Ft veszteség, futures ügyleteken 28.236 eFt veszteség míg a swap ügyleteken 11.943 e Ft veszteség keletkezett.

Egyéb bevételek és egyéb ráfordítások sem 2013-ban sem 2014-ben nem voltak.

A működési költségek részletezése (e Ft-ban)

	2013.	2014.
Bankforgalmi jutalék	463	234
Alapkezelő költsége	228 714	132 111
Letételező költsége	15 248	8 807
Futures ügyletek díja	3 509	4 268
Kéler díj	686	451
Mérlegvizsgálat	432	468
Könyvvizetés	2 393	2 393
Értékpapír mozgatás költsége	7 657	498
MNB felügyeleti díj	3 788	2 201
Összesen	262 890	151 431

Rendkívüli eredmény részletezése

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

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

A saját tőke részletezése	2013.12.31	2014.12.31
		eFt-ban
I. Induló tőke	6 648 643	4 034 375
Kibocs. bef. jegyek névértéke	29 422 268	29 949 686
Viszavás. bef. jegyek névértéke	-22 773 625	-25 915 311
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	4 649 258	2 860 993
Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	2 525 797	654 767
Értékelési különbözet tartaléka	-101 135	-55 535
Előző évek eredménye	1 773 802	2 224 596
Üzleti év eredménye	450 794	37 165
Saját tőke	11 297 901	6 895 368

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

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

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2015. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2014. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó különbözet 1.328 eFt

Saját tőke / Nettó eszközérték	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
	6 895 368	6 909 031	13 663

Különbözet tételesen:

Értékpapírok	137 531	137 531	0
Folyószámla	6 826 976	6 829 682	2 706
Követelések és Aktív elhatárolás	11 684	1 579 802	1 568 118
Kötelezettségek és Passzív elhat.	-22 526	-1 579 682	-1 557 156
Határidős ügyletek ügyletek	-58 297	-58 302	-5

A folyószámla elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések a beszámolóban pedig az aktív időbeli elhatárolások

között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2014.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbözet összege 807 e Ft.

A folyószámlán 2015.01.06-án sztorinózáásra került 2014.12.31-i értéknappal 2.706 e Ft swap unwinding cost ez okozza a nettó eszközértéktől való eltérést.

A 2014.12.31-én nyitott határidős deviza eladási ügyletek értékeléséből származó különbözet 5 e Ft.


Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2013.	2014.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	99,12%	100,84%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,80%	99,67%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HJK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%

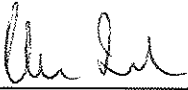
A "Likviditási jelentés" a 2. sz. mellékletben található.

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

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

Budapest, 2015. április 23.


Balogh András


Váradí Zoltán

Az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Osszes eszköz</u>	-	<u>6 917 894</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,84%	Forgóeszközök	-	6 975 989
	<u>Osszes eszköz</u>	-	<u>6 917 894</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,67%	Saját tőke	-	6 895 368
	<u>Források összesen</u>	-	<u>6 917 894</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

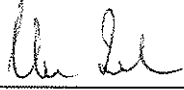
- a/ a HJK + saját tőkéhez
- b/ a saját tőkéhez

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köf. + Saját tőke</u>	-	<u>6 895 368</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>6 895 368</u>

Budapest, 2015. április 23.


Balogh András


Váradi Zoltán

Az Alap képviseletében

Likviditási jelentés értékpapíralapra

I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban

0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban

139 889

	Elszámolt	Elhatárolt/ szállítók	
Bankforgalmi jutalék	234	0	234
Alapkezelő költsége	132 111	9 478	122 633
Letétkezelő költsége	8 807	632	8 175
Futures ügyletek díja	4 268	0	4 268
Kéler díj	451	24	427
Mérlegvizsgálat	468	257	211
Könyvvizetés	2 393	199	2 194
MNB felügyeleti díj	2 201	454	1 747
Értékpapír mozgatók költsége	498	0	498
Össz:	151 431	11 044	140 387

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 6 895 368

eFt-ban

ill. %-ban

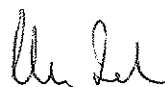
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Pénzeszközök	1 073 757		6 826 976		99,01%
ebből: lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép.		Időszak záróállomány tőzsdei ép.		Megoszlás
Egyéb kötvény	1 546 246	0	0	0	0,00%
BTEL2014/A	170 442	0	0	0	0,00%
BTEL2014/C	178 350	0	0	0	0,00%
SJRCN140602	621 849	0	0	0	0,00%
WESAU200312	575 605	0	0	0	0,00%
Diszkont papírok	0	8 179 239	0	137 531	1,99%
D140305	0	285 195	0	0	0,00%
MNB140108	0	3 948 120	0	0	0,00%
MNB140115	0	3 945 924	0	0	0,00%
D150401	0	0	0	137 531	1,99%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei		Időszak záróállomány tőzsdei		Megoszlás
Határidős ügyletek	3 646	95 594	0	-58 297	0,87%
Devizára kötött forward	0	95 594	0	-58 297	-0,85%
EUR130111FWD	0	0	0	0	0,00%
EUR130206FWD	0	0	0	0	0,00%
EUR130206FWD	0	0	0	0	0,00%
EURCAD130215	0	0	0	0	0,00%
EURUSD130215	0	0	0	0	0,00%
CAD130109FWD	0	0	0	0	0,00%
GBP130110FWD	0	0	0	0	0,00%
GBP130123FWD	0	0	0	0	0,00%
EURUSD140115	0	-1 937	0	0	0,00%
EURUSD140115	0	-699	0	0	0,00%
EURUSD140115	0	-1 205	0	0	0,00%
EURUSD140115	0	-1 777	0	0	0,00%
USD140115FWD	0	14 294	0	0	0,00%
CAD140115FWD	0	21 926	0	0	0,00%
EURAUD140122	0	48 910	0	0	0,00%
EURTRY140122	0	19 177	0	0	0,00%
GBP140122FWD	0	-3 095	0	0	0,00%
USD150115FWD	0	0	0	-33 626	-0,49%
USD150115FWD	0	0	0	-25 022	-0,36%
EUR150114FWD	0	0	0	351	0,01%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei	tőzsdén kiv.	tőzsdei	tőzsdén kiv.	
Futures ügyletek	3 646	0	0	0	0,00%
ESH4 INDEX	-3 947	0	0	0	0,00%
TYH4 COMDTY	7 593	0	0	0	0,00%
Aktív időbeli elhatárolások	0	11	0	202	0,00%
Követelések		422 202	0	11 482	0,17%
Összesen	1 549 892	9 770 803	0	6 917 894	102,04%

Budapest, 2015. április 23.



Balogh András




Váradai Zoltán

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2013. e Ft-ban	2014. e Ft-ban
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	-596 660	329 419
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	108 982	12 064
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	101 135	55 535
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	-101 135	-55 535
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	1 445 441	-9 883 997
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	-413 606	410 720
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	-1 779 504	9 791 091
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	2 472	539
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	39 531	-191
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	24	-807
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)	-1 103 629	9 909 098
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-141 622 003	-72 734 788
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	140 067 356	82 618 785
19. Kapott hozamok +	451 018	25 101
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)	-1 556 353	-4 485 298
20. Befektetési jegy kibocsátás +	4 990 619	527 418
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-6 546 972	-5 012 716
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±	-3 256 642	5 753 219

Budapest, 2015. április 23.


 Balogh András Váradi Zoltán
 Az Alap képviselőjében

Portfólió jelentés

Alapadatok:

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

Forint

Tárgynap (T):	2014.12.31
Saját tőke (Ft.):	6 909 030 572
Egy jegyre jutó NEE:	1,712541
Darabszám:	4 034 374 656

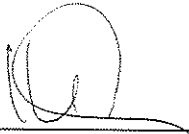
A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:


ezer Forint

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték (e Ft)	%	
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő			
				Összeg/Érték (e Ft)	%	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-1 579 681	100	
	Alapkezelői díj miatt			-10 900	0,69	
	Letétkezelői díj miatt			-727	0,05	
	Bizományosi díj miatt			0	0	
	Forgalm. ktg. miatt			0	0	
	Közzétételi ktg. miatt			0	0	
	Reklám ktg. miatt			0	0	
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			-744	0,04	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			-1 567 310	99,22	
I/3.	Céltartalékok (összes):					
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):					
	Kötelezettségek összesen:			-1 579 681	100	
II.	ESZKÖZÖK			Összeg/Érték (e Ft)	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			6 829 681	80,46	
	EQUILOR ZRT / EUR			56 310	0,66	
	EQUILOR ZRT / HUF			0	0,00	
	EQUILOR ZRT / USD			234 056	2,76	
	Raiffeisen Bank / EUR			330 557	3,89	
	Raiffeisen Bank / GBP			677	0,01	
	Raiffeisen Bank / HUF			4 985 183	58,73	
	Raiffeisen Bank / USD			1 222 898	14,41	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			1 578 793	18,60	
	1991342 KP. terhelés Eszköz/			129 565	1,53	
	1992074 KP. terhelés Eszköz/			646 996	7,62	
	1991341 KP. terhelés Eszköz/			124 000	1,46	
	1991931 KP. terhelés Eszköz/			48 452	0,57	
	1992075 KP. terhelés Eszköz/			629 780	7,42	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	0	0	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű			0	0	
II/4.	Értékpapírok (összes):	Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték (e Ft)	%
II/4.1.	Allampapírok (összes):				137 530	1,62
II/4.1.1.	Kötvények (összes):				0	0
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				137 530	1,62
		D150401	HUF	138 000	137 530	1,62

II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép.				0	0
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):				0	0
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb				0	0
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):				0	0
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				0	0
II/4.3.	Részvények (összes):				0	0
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				0	0
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				0	0
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):				0	0
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				0	0
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):				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	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):				1 009	0,01
		RAHA EUR Folyószámla felhalmozott			4	0,00
		RAHA HUF Folyószámla felhalmozott			990	0,01
		RAHA USD Folyószámla felhalmozott			15	0,00
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:				-58 301	-0,69
		EUR150114FWD			335	0,00
		USD150115FWD			-33 619	-0,40
		USD150115FWD			-25 017	-0,29
	Eszközök összesen:				8 488 712	100

Budapest, 2015. április 23.


 Balogh András


 Váradi Zoltán
 az Alap képviselőjében

Raiffeisen Hozam Prémium
Származtatott Alap
Üzleti jelentés 2014.

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 ügyletnek tekinthető strukturált termékeket) 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
2014. december 31	0,74%	1,712529 Ft	6 924 149 896 Ft	-
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

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2014.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				9 726 082 548	86,05
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
Banki egyenlegek				1 077 677 855	9,53
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
Követelések				104 863 315	0,93
Határidős ügyletek				104 863 315	0,93
Egyéb eszközök				418 118 994	3,70
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követelések				418 118 994	3,70
Egyéb eszközök				871 435 000	7,71
Összes eszköz				12 198 177 712	107,92
Egyéb kötelezettségek				-882 180	-0,01
Határidős futúres ügyletek				-255 001	0,00
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek				-627 179	-0,01
Kötelezettségek				-894 761 430	-7,92
Egyéb kötelezettségek				-885 239 794	-7,83
Határidős ügyletek				-9 521 636	-0,08
Nettó eszközérték				11 302 534 102 HUF	
Unitok száma				6 648 643 367	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,699976 HUF	

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2014. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2014. 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

	Beszámoló	NEE számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	11 297 901	11 302 534	4 633
Különbözet tételesen:			
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.

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2015.01.05.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				137 530 248	1,99
D150401	HUF	HU0000519921	138 000 000	137 530 248	1,99
Banki egyenlegek				6 830 690 919	98,87
Folyószámla - EUR	EUR			386 871 433	5,60
Folyószámla - GBP	GBP			677 396	0,01
Folyószámla - HUF	HUF			4 986 173 686	72,17
Folyószámla - USD	USD			1 456 968 404	21,09
Követelések				335 190	0,00
Határidős ügyletek				335 190	0,00
Egyéb eszközök				1 578 792 484	22,85
Egyéb követelések				1 578 792 484	22,85
Összes eszköz				8 547 348 841	123,71
Kötelezettségek				-1 638 318 269	-23,71
Egyéb kötelezettségek				-1 579 681 738	-22,86
Határidős ügyletek				-58 636 531	-0,85
Nettó eszközérték				6 909 030 572 HUF	
Unitok száma				4 034 374 656	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,712541 HUF	

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2015. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2015. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2014. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2015. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2014. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó különbözet 1.328 eFt

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	6 895 368	6 909 031	13 663
Különbözet tételesen:			
Értékpapírok	137 531	137 531	0
Folyószámla	6 826 976	6 829 682	2 706
Követelések és Aktív elhatárolás	11 684	1 579 802	1 568 118
Kötelezettségek és Passzív elhat.	-22 526	-1 579 682	-1 557 156
Határidős ügyletek ügyletek	-58 297	-58 302	-5

A folyószámla elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések a beszámolóban pedig az aktív időbeli elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2014.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbözet összege 807 e Ft. A folyószámlán 2015.01.06-án sztorizásra került 2014.12.31-értéknappal 2.706 e Ft swap unwinding cost ez okozza a nettó eszközértéktől való eltérést. A 2014.12.31-én nyitott határidős deviza eladási ügyletek értékeléséből származó különbözet 5 e Ft.

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2014.01.02-án	6 648 643 367
2014. évben eladott befektetési jegyek	527 417 784
2014. évben visszaváltott befektetési jegyek	3 141 686 495
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2015.01.05-én	4 034 374 656
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2015.01.05-én	6 909 030 572
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.01.05-én	1,712541

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				0	0,00
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				137 530 248	1,99
D150401	HUF	HU0000519921	138 000 000	137 530 248	1,99
Nettó eszközérték				6 909 030 572	100,00

Az Alap kamatozó eszközökbe, kollektív befektetési értékpapírokba, részvényekbe és származtatott ügyletekbe fektethet. 2014. év során az Alap vagyona átruházható értékpapírokban volt, diszkontkincstárjegyben, jegybanki 2-hetes (likviditási) kötvényben. Az Alap folyamatosan magas készpénzaránnyal dolgozott.

2014. évben a portfólió gerincét rövid futamidejű, igen likvid kötvények adták. A lejáratok jellemzően 2 éven belül voltak, vagyis kevés kamatkockázatot vállaltunk az alapon. 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 2014-ben sem, a hozamok nem emelkedtek, azonban az általunk elvárt hozamszint a piaci kamatokkal nem találkozott.

Az Alap többféle devizát tartott magyar forint ellenében, illetve kelet-európai tőzsdeindex short (árfolyamesésre játszó) pozíciót épített fel. A legnagyobb veszteséget (százalékosan) az Alap a fejlett tőzsdei index határidős ügyleteken szenvedte el. Analízisünk szerint a fejlett európai és amerikai indexek értékeltsége folyamatosan magas volt, hosszabb távon kedvezőtlen. A befektetői várakozások, illetve a technikai faktorok túlvetséget mutattak többször is az év során, amire alapozva árcsökkenésre játszó pozíciókat vásároltunk. Ezek azonban csak átmeneti sikereket hoztak, mivel a részvénypiacok a megbicsaklások után többször visszaugrottak, az Alap veszteséges pozíciói többször likvidálásra kerültek.

Az Alapkezelő 2014-ben származtatott ügyletekben (főként likvid, tőzsdei határidős ügyletek, valamint OTC deviza forwardok) kötött ügyletekkel kívánt addicionális hozamot generálni. A pozíciókat jellemzően néhány hetes, hónapos időtávon tartottuk. Az Alap részvényekbe csak fedezeti céllal kötött, ugyanis a meglévő (kevésbé likvid) BUX decemberi esésre játszó határidős kitettséget csökkentette magyar blue-chip papírok vételével (Magyar Telekom, MOL, Richter és OTP részvények). A diszkontkincstárjegyek mellett csak befektetési kategóriájú kötvények voltak a tulajdonában (pl. US Treasury bills, ausztrál vállalati kötvény), amelyek eladásra kerültek. Az Alap rendelkezett Btel kötvénnyel (két lejáratral is), ezek rendben kifizetésre kerültek. A fejlett (európai, amerikai) részvénypiacokra szóló határidős ügyletek mellett (ES, GX, VG, NQ, RTA) csak 2015 decemberi BUX határidős ügylet szerepelt csak az alkalmazott

instrumentumok között, ami a részvényindexeket illeti. Az év során sikerrel fektettünk árupiaci származékos ügyletekbe (tőzsdei futures-ökbe) is: Brent olajat shortolt az Alap (CO). A leglikvidebb határidős kötvényfutures-öket proxy-hedgként és spekulatíván is alkalmaztuk (TY, GX). Több devizakeresztben kereskedett az Alap (EURHUF, USDHUF, EURUSD, USDJPY, EURTRY, EURAUD, stb.), amelyeket nemcsak spekulatív céllal vett és adott el, hanem fedezeti jelleggel is tartotta ezeket.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

2014	Nagyságrend: eFt
Pénzügyi műveletek bevételei	1 220 488
Kapott kamat értékpapírok után	91 008
Folyószámlakamat	23 350
Kapott/járó osztalék részesedés	0
Swap ügylet kamatbevétele	4 657
Értékpapír értékesítéséből származó árfolyam nyereség	197 120
Futures ügyletekből származó árfolyamnyereség	603 959
Forward ügyletek árfolyamnyeresége	140 822
Árfolyamkülönbözet	131 000
Kapott kamat pénztintől	28 572
Pénzügyi műveletek ráfordításai	1 031 892
Swap ügylet díja	16 600
Értékpapír értékesítéséből származó differencia	170 122
Futures ügyletek árfolyamvesztése	632 195
Forward ügyletek árfolyamvesztése	139 309
Árfolyamkülönbözet	73 666
Egyéb bevételek	0
Egyéb bevételek	0
A működési költségek	151 431
Bankforgalmi jutalék	234
Alapkezelő költsége	132 111
Letétkezelő költsége	8 807
Futures ügyletek díja	4 268
Kéler díj	451
Mérlegvizsgálat	468
Könyvvizsgáló	2 393
Értékpapír mozgatás költsége	498
MNB felügyeleti díj	2 201
Egyéb ráfordítások	0
Egyéb ráfordítások	0
Rendkívüli bevételek	0
Rendkívüli ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	37 165
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	37 165
Értékpapírok értékkülönbözete	2 762
Államkötvények	0
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	0
Diszkont kincstárjegyek	2 762
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	2 762
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.	0
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	0

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Pénzeszközök	1 073 757		6 826 976		99,01%
ebből: lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Egyéb kötvény	1 546 246	0	0	0	0,00%
BTEL2014/A	170 442	0	0	0	0,00%
BTEL2014/C	178 350	0	0	0	0,00%
SJRCN140602	621 849	0	0	0	0,00%
WESAU200312	575 605	0	0	0	0,00%
Diszkont kincstárjegy	0	8 179 239	0	137 531	1,99%
D140305	0	285 195	0	0	0,00%
MNB140108	0	3 948 120	0	0	0,00%
MNB140115	0	3 945 924	0	0	0,00%
D150401	0	0	0	137 531	1,99%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei	tőzsdén kiv.	tőzsdei	tőzsdén kiv.	
Határidős ügyletek	3 646	95 594	0	-58 297	0,87%
Devizára kötött forward	0	95 594	0	-58 297	-0,85%
EUR130111FWD	0	0	0	0	0,00%
EUR130206FWD	0	0	0	0	0,00%
EUR130206FWD	0	0	0	0	0,00%
EURCAD130215	0	0	0	0	0,00%
EURUSD130215	0	0	0	0	0,00%
CAD130109FWD	0	0	0	0	0,00%
GBP130110FWD	0	0	0	0	0,00%
GBP130123FWD	0	0	0	0	0,00%
EURUSD140115	0	-1 937	0	0	0,00%
EURUSD140115	0	-699	0	0	0,00%
EURUSD140115	0	-1 205	0	0	0,00%
EURUSD140115	0	-1 777	0	0	0,00%
USD140115FWD	0	14 294	0	0	0,00%
CAD140115FWD	0	21 926	0	0	0,00%
EURAUD140122	0	48 910	0	0	0,00%
EURTRY140122	0	19 177	0	0	0,00%
GBP140122FWD	0	-3 095	0	0	0,00%
USD150115FWD	0	0	0	-33 626	-0,49%
USD150115FWD	0	0	0	-25 022	-0,36%
EUR150114FWD	0	0	0	351	0,01%
Futures ügyletek	3 646	0	0	0	0,00%
ESH4 INDEX	-3 947	0	0	0	0,00%
TYH4 COMDTY	7 593	0	0	0	0,00%
Aktív időbeli elhatárolások	0	11	0	202	0,00%
Követelések		422 202	0	11 482	0,17%
Összesen	1 549 892	9 770 803	0	6 917 894	102,04%

VI. Származtatott ügyletek

2014. évi kötött ügyletek

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2014.01.13	2014.02.19	határidős	eladás	3 000 000	CAD	deviza
2014.01.13	2014.01.15	határidős	vétel	3 000 000	CAD	deviza
2014.01.13	2014.02.19	határidős	eladás	2 500 000	EUR	deviza
2014.01.13	2014.01.15	határidős	vétel	84 600	USD	deviza
2014.01.20	2014.03.26	határidős	vétel	880 000	GBP	deviza
2014.01.20	2014.01.22	határidős	eladás	880 000	GBP	deviza
2014.01.20	2014.01.22	határidős	eladás	2 200 000	EUR	deviza
2014.01.20	2014.03.26	határidős	vétel	2 000 000	EUR	deviza
2014.01.20	2014.02.19	határidős	vétel	1 000 000	EUR	deviza
2014.01.20	2014.01.22	határidős	eladás	1 000 000	EUR	deviza
2014.01.21	2014.03.21	határidős	eladás	50	EUR	részvény index
2014.01.23	2014.03.21	határidős	eladás	25	EUR	részvény index
2014.01.24	2014.03.31	határidős	eladás	2 000	USD	részvény index
2014.01.24	2014.03.21	határidős	eladás	280	USD	részvény index
2014.01.27	2014.02.19	határidős	eladás	500 000	EUR	deviza
2014.01.27	2014.03.31	határidős	eladás	1 000	USD	részvény index
2014.01.29	2014.03.31	határidős	eladás	2 000	USD	részvény index
2014.01.31	2014.03.31	határidős	eladás	2 000	USD	részvény index
2014.02.07	2014.03.21	határidős	eladás	20	USD	részvény index
2014.02.07	2014.03.21	határidős	eladás	20	USD	részvény index
2014.02.10	2014.03.21	határidős	eladás	20	USD	részvény index
2014.02.10	2014.03.21	határidős	eladás	20	USD	részvény index
2014.02.11	2014.03.21	határidős	eladás	50	USD	részvény index
2014.02.11	2014.03.21	határidős	eladás	50	USD	részvény index
2014.02.12	2014.03.21	határidős	eladás	25	EUR	részvény index
2014.02.12	2014.03.21	határidős	eladás	50	USD	részvény index
2014.02.14	2014.03.21	határidős	eladás	25	EUR	részvény index
2014.02.17	2014.04.16	határidős	eladás	1 000 000	EUR	deviza
2014.02.17	2014.04.16	határidős	eladás	3 000 000	CAD	deviza
2014.02.17	2014.02.19	határidős	vétel	3 000 000	CAD	deviza
2014.02.17	2014.04.16	határidős	vétel	500 000	EUR	deviza
2014.02.17	2014.02.19	határidős	eladás	500 000	EUR	deviza
2014.02.19	2014.03.21	határidős	eladás	60	USD	részvény index
2014.02.19	2014.03.21	határidős	eladás	100	USD	részvény index
2014.02.21	2014.03.21	határidős	vétel	25	EUR	részvény index
2014.02.21	2014.03.21	határidős	vétel	25	EUR	részvény index
2014.02.24	2014.03.26	határidős	eladás	880 000	GBP	deviza
2014.02.24	2014.04.16	határidős	eladás	1 000 000	EUR	deviza
2014.02.27	2014.03.31	határidős	eladás	1 000	USD	részvény index
2014.02.27	2014.03.31	határidős	eladás	1 000	USD	részvény index
2014.02.27	2014.03.31	határidős	eladás	1 000	USD	részvény index
2014.02.27	2014.03.31	határidős	vétel	25 000	USD	részvény index
2014.02.27	2014.06.30	határidős	eladás	25 000	USD	részvény index
2014.03.07	2014.04.16	határidős	vétel	2 000 000	EUR	deviza
2014.03.10	2014.03.21	határidős	eladás	50	EUR	részvény index
2014.03.13	2014.06.20	határidős	eladás	25	EUR	részvény index
2014.03.13	2014.06.20	határidős	eladás	100	USD	részvény index
2014.03.13	2014.06.20	határidős	eladás	80	USD	részvény index
2014.03.17	2014.03.21	határidős	vétel	125	EUR	részvény index

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2014.03.17	2014.06.20	határidős	eladás	125	EUR	részvény index
2014.03.17	2014.03.21	határidős	vétel	450	USD	részvény index
2014.03.17	2014.06.20	határidős	eladás	450	USD	részvény index
2014.03.17	2014.03.21	határidős	vétel	400	USD	részvény index
2014.03.17	2014.06.20	határidős	eladás	400	USD	részvény index
2014.03.17	2014.03.21	határidős	vétel	220	USD	részvény index
2014.03.17	2014.03.21	határidős	vétel	200	USD	részvény index
2014.03.17	2014.06.20	határidős	eladás	220	USD	részvény index
2014.03.17	2014.06.20	határidős	eladás	200	USD	részvény index
2014.03.24	2014.07.16	határidős	vétel	2 000 000	EUR	deviza
2014.03.24	2014.03.26	határidős	eladás	2 000 000	EUR	deviza
2014.03.26	2014.04.16	határidős	eladás	1 000 000	EUR	deviza
2014.03.26	2014.04.16	határidős	eladás	1 000 000	EUR	deviza
2014.03.28	2014.04.16	határidős	eladás	500 000	EUR	deviza
2014.03.31	2014.07.16	határidős	eladás	2 000 000	USD	deviza
2014.04.04	2014.07.16	határidős	eladás	500 000	USD	deviza
2014.04.04	2014.07.16	határidős	eladás	500 000	USD	deviza
2014.04.10	2014.06.20	határidős	eladás	160	USD	részvény index
2014.04.10	2014.06.20	határidős	eladás	70	EUR	részvény index
2014.04.10	2014.06.30	határidős	vétel	12 000	USD	részvény index
2014.04.14	2014.07.09	határidős	eladás	2 000 000	EUR	deviza
2014.05.20	2014.06.20	határidős	vétel	950	USD	részvény index
2014.05.20	2014.06.20	határidős	vétel	140	USD	részvény index
2014.05.21	2014.06.20	határidős	vétel	520	USD	részvény index
2014.05.28	2014.06.20	határidős	eladás	100	USD	részvény index
2014.05.29	2014.06.20	határidős	eladás	120	USD	részvény index
2014.05.29	2014.09.30	határidős	eladás	13 000	USD	részvény index
2014.05.29	2014.06.30	határidős	vétel	13 000	USD	részvény index
2014.05.29	2014.06.20	határidős	eladás	100	USD	részvény index
2014.05.30	2014.06.20	határidős	eladás	400	USD	részvény index
2014.06.04	2014.06.20	határidős	eladás	100	USD	részvény index
2014.06.06	2014.06.20	határidős	eladás	120	USD	részvény index
2014.06.06	2014.06.20	határidős	eladás	400	USD	részvény index
2014.06.13	2014.09.19	határidős	eladás	400	USD	részvény index
2014.06.17	2014.06.20	határidős	vétel	400	USD	részvény index
2014.06.17	2014.09.19	határidős	eladás	400	USD	részvény index
2014.06.17	2014.09.19	határidős	eladás	280	USD	részvény index
2014.06.17	2014.09.19	határidős	eladás	260	USD	részvény index
2014.06.17	2014.06.20	határidős	vétel	220	USD	részvény index
2014.06.17	2014.06.20	határidős	vétel	320	USD	részvény index
2014.06.17	2014.06.20	határidős	vétel	70	EUR	részvény index
2014.06.17	2014.09.19	határidős	eladás	70	EUR	részvény index
2014.06.17	2014.09.19	határidős	eladás	75	EUR	részvény index
2014.06.17	2014.09.19	határidős	eladás	75	EUR	részvény index
2014.06.17	2014.06.20	határidős	vétel	150	EUR	részvény index
2014.06.17	2014.09.19	határidős	eladás	200	USD	részvény index
2014.06.17	2014.09.19	határidős	eladás	200	USD	részvény index
2014.06.17	2014.06.20	határidős	vétel	400	USD	részvény index
2014.06.17	2014.12.19	határidős	eladás	740	HUF	részvény index

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2014.06.25	2014.09.19	határidős	eladás	100	USD	részvény index
2014.06.25	2014.09.19	határidős	eladás	100	USD	részvény index
2014.06.26	2014.12.19	határidős	eladás	2 320	HUF	részvény index
2014.07.01	2014.12.19	határidős	eladás	1 500	HUF	részvény index
2014.07.03	2014.09.19	határidős	vétel	60	USD	részvény index
2014.07.03	2014.09.19	határidős	vétel	100	USD	részvény index
2014.07.03	2014.09.19	határidős	vétel	60	USD	részvény index
2014.07.03	2014.09.19	határidős	vétel	50	EUR	részvény index
2014.07.07	2014.07.09	határidős	vétel	2 000 000	EUR	deviza
2014.07.07	2014.10.08	határidős	eladás	2 000 000	EUR	deviza
2014.07.11	2014.09.19	határidős	vétel	340	USD	részvény index
2014.07.14	2014.10.08	határidős	vétel	2 000 000	EUR	deviza
2014.07.14	2014.07.16	határidős	eladás	2 000 000	EUR	deviza
2014.07.14	2014.10.08	határidős	eladás	3 000 000	USD	deviza
2014.07.14	2014.07.16	határidős	vétel	1 000 000	USD	deviza
2014.07.14	2014.09.19	határidős	vétel	500	USD	részvény index
2014.07.24	2014.09.30	határidős	eladás	5 000	USD	részvény index
2014.07.24	2014.09.19	határidős	eladás	140	USD	részvény index
2014.07.24	2014.09.19	határidős	eladás	25	EUR	részvény index
2014.07.24	2014.09.19	határidős	eladás	200	USD	részvény index
2014.07.25	2014.10.22	határidős	vétel	1 000 000	USD	deviza
2014.08.01	2014.10.22	határidős	vétel	1 000 000	EUR	deviza
2014.08.06	2014.10.08	határidős	eladás	1 000 000	USD	deviza
2014.08.06	2014.09.19	határidős	vétel	25	EUR	részvény index
2014.08.06	2014.09.19	határidős	vétel	25	EUR	részvény index
2014.08.06	2014.09.19	határidős	vétel	200	USD	részvény index
2014.08.06	2014.09.19	határidős	vétel	60	USD	részvény index
2014.08.08	2014.10.08	határidős	eladás	1 000 000	USD	deviza
2014.08.13	2014.12.10	határidős	eladás	1 000	EUR	részvény index
2014.08.14	2014.12.10	határidős	eladás	1 000	EUR	részvény index
2014.08.15	2014.12.10	határidős	eladás	1 000	EUR	részvény index
2014.08.18	2015.03.16	határidős	eladás	1 000	USD	részvény index
2014.08.18	2014.12.10	határidős	eladás	1 000	EUR	részvény index
2014.08.22	2014.12.31	határidős	eladás	18 000	USD	részvény index
2014.08.22	2014.09.30	határidős	vétel	5 000	USD	részvény index
2014.08.22	2014.09.30	határidős	vétel	13 000	USD	részvény index
2014.09.04	2014.10.22	határidős	eladás	1 000 000	EUR	deviza
2014.09.05	2014.10.08	határidős	vétel	2 000 000	USD	deviza
2014.09.05	2014.12.19	határidős	vétel	1 000	HUF	részvény index
2014.09.10	2014.12.19	határidős	eladás	50	USD	részvény index
2014.09.10	2014.12.19	határidős	eladás	50	USD	részvény index
2014.09.10	2014.12.19	határidős	eladás	20	USD	részvény index
2014.09.10	2014.12.19	határidős	eladás	20	USD	részvény index
2014.09.10	2014.12.19	határidős	eladás	20	USD	részvény index
2014.09.10	2014.12.19	határidős	eladás	20	USD	részvény index
2014.09.15	2014.12.19	határidős	eladás	200	USD	részvény index
2014.09.15	2014.09.19	határidős	vétel	200	USD	részvény index
2014.09.15	2014.12.19	határidős	eladás	160	USD	részvény index
2014.09.15	2014.09.19	határidős	vétel	160	USD	részvény index

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2014.09.16	2014.12.19	határidős	eladás	600	USD	részvény index
2014.09.16	2014.09.19	határidős	vétel	600	USD	részvény index
2014.09.17	2014.12.19	határidős	eladás	70	EUR	részvény index
2014.09.17	2014.09.19	határidős	vétel	70	EUR	részvény index
2014.09.17	2014.12.19	határidős	eladás	75	EUR	részvény index
2014.09.17	2014.09.19	határidős	vétel	75	EUR	részvény index
2014.09.17	2014.12.19	határidős	eladás	200	USD	részvény index
2014.09.17	2014.12.19	határidős	eladás	100	USD	részvény index
2014.09.19	2014.12.19	határidős	eladás	100	USD	részvény index
2014.09.19	2014.12.19	határidős	eladás	50	USD	részvény index
2014.09.25	2014.12.19	határidős	eladás	100	USD	részvény index
2014.09.25	2014.12.19	határidős	eladás	25	EUR	részvény index
2014.09.25	2014.12.19	határidős	eladás	60	USD	részvény index
2014.09.26	2014.12.10	határidős	eladás	1 000	EUR	részvény index
2014.09.26	2015.03.16	határidős	eladás	2 000	USD	részvény index
2014.10.01	2014.12.10	határidős	eladás	1 000	EUR	részvény index
2014.10.01	2014.12.10	határidős	eladás	1 000	EUR	részvény index
2014.10.01	2014.12.10	határidős	eladás	1 000	EUR	részvény index
2014.10.01	2014.12.19	határidős	eladás	100	USD	részvény index
2014.10.01	2014.12.19	határidős	eladás	200	USD	részvény index
2014.10.01	2014.12.19	határidős	eladás	60	USD	részvény index
2014.10.02	2014.10.22	határidős	eladás	1 000 000	USD	deviza
2014.10.02	2014.12.19	határidős	eladás	100	USD	részvény index
2014.10.02	2014.12.19	határidős	eladás	40	USD	részvény index
2014.10.02	2014.12.19	határidős	eladás	10	EUR	részvény index
2014.10.06	2014.10.08	határidős	vétel	2 000 000	USD	deviza
2014.10.06	2014.10.08	határidős	vétel	1 000 000	USD	deviza
2014.10.06	2014.12.18	határidős	eladás	3 000 000	USD	deviza
2014.10.13	2014.12.19	határidős	vétel	750	USD	részvény index
2014.10.13	2014.12.19	határidős	vétel	100	EUR	részvény index
2014.10.14	2014.12.19	határidős	vétel	100	EUR	részvény index
2014.10.14	2014.12.19	határidős	vétel	1 100	USD	részvény index
2014.10.15	2014.10.22	határidős	vétel	500 000	EUR	deviza
2014.10.17	2014.12.19	határidős	vétel	750	USD	részvény index
2014.10.21	2014.10.22	határidős	eladás	500 000	EUR	deviza
2014.10.21	2014.11.26	határidős	vétel	500 000	EUR	deviza
2014.10.22	2014.12.19	határidős	eladás	100	EUR	részvény index
2014.10.22	2014.12.19	határidős	eladás	750	USD	részvény index
2014.10.22	2014.12.19	határidős	eladás	75	EUR	részvény index
2014.10.27	2014.12.19	határidős	eladás	75	EUR	részvény index
2014.10.27	2014.12.19	határidős	eladás	250	USD	részvény index
2014.10.27	2014.12.19	határidős	eladás	1 400	USD	részvény index
2014.10.27	2015.03.18	határidős	vétel	17 000	USD	részvény index
2014.10.28	2015.03.18	határidős	vétel	17 000	USD	részvény index
2014.10.28	2015.03.18	határidős	vétel	34 000	USD	részvény index
2014.10.28	2014.12.19	határidős	eladás	250	USD	részvény index
2014.11.05	2014.11.26	határidős	eladás	2 500 000	EUR	deviza
2014.11.06	2014.12.18	határidős	vétel	500 000	USD	deviza
2014.11.18	2014.12.19	határidős	vétel	100	USD	részvény index
2014.11.18	2014.12.19	határidős	vétel	150	USD	részvény index
2014.11.18	2014.12.19	határidős	vétel	25	EUR	részvény index

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2014.11.18	2014.12.19	határidős	vétel	50	EUR	részvény index
2014.11.18	2014.12.19	határidős	vétel	100	USD	részvény index
2014.11.18	2014.12.19	határidős	vétel	100	USD	részvény index
2014.11.21	2014.12.19	határidős	vétel	150	USD	részvény index
2014.11.21	2015.03.16	határidős	vétel	3 000	USD	részvény index
2014.11.21	2014.12.19	határidős	vétel	70	EUR	részvény index
2014.11.21	2014.12.19	határidős	vétel	10	EUR	részvény index
2014.11.21	2014.12.19	határidős	vétel	100	USD	részvény index
2014.11.21	2014.12.19	határidős	vétel	75	EUR	részvény index
2014.11.21	2014.12.19	határidős	vétel	100	USD	részvény index
2014.11.21	2014.12.19	határidős	vétel	100	USD	részvény index
2014.11.21	2014.12.19	határidős	vétel	500	USD	részvény index
2014.11.21	2014.12.19	határidős	vétel	300	USD	részvény index
2014.11.21	2014.12.19	határidős	vétel	200	USD	részvény index
2014.11.24	2014.12.19	határidős	eladás	2 950	HUF	részvény index
2014.11.25	2014.12.10	határidős	vétel	3 000	EUR	részvény index
2014.11.25	2014.12.10	határidős	vétel	1 000	EUR	részvény index
2014.11.26	2014.12.31	határidős	vétel	10 000	USD	részvény index
2014.11.26	2014.12.31	határidős	vétel	3 000	USD	részvény index
2014.11.26	2014.12.10	határidős	vétel	2 000	EUR	részvény index
2014.11.26	2014.12.31	határidős	vétel	5 000	USD	részvény index
2014.11.26	2014.12.10	határidős	vétel	2 000	EUR	részvény index
2014.11.26	2015.01.29	határidős	eladás	2 000 000	EUR	deviza
2014.11.26	2014.11.26	határidős	vétel	2 000 000	EUR	deviza
2014.12.01	2014.12.19	határidős	eladás	1 750	HUF	részvény index
2014.12.01	2014.12.19	határidős	eladás	350	USD	részvény index
2014.12.01	2014.12.19	határidős	eladás	180	USD	részvény index
2014.12.04	2014.12.19	határidős	eladás	610	HUF	részvény index
2014.12.11	2014.12.19	határidős	eladás	50	EUR	részvény index
2014.12.11	2014.12.19	határidős	eladás	40	USD	részvény index
2014.12.12	2015.01.15	határidős	eladás	3 500 000	USD	deviza
2014.12.12	2014.12.19	határidős	eladás	250	USD	részvény index
2014.12.12	2014.12.19	határidős	eladás	200	USD	részvény index
2014.12.15	2014.12.19	határidős	eladás	50	EUR	részvény index
2014.12.15	2014.12.19	határidős	eladás	140	USD	részvény index
2014.12.16	2014.12.19	határidős	eladás	2 230	HUF	részvény index
2014.12.16	2015.01.15	határidős	eladás	2 500 000	USD	deviza
2014.12.16	2014.12.18	határidős	vétel	2 500 000	USD	deviza
2014.12.16	2015.03.20	határidős	eladás	150	USD	részvény index
2014.12.16	2015.03.20	határidős	eladás	25	EUR	részvény index
2014.12.18	2014.12.19	határidős	vétel	400	USD	részvény index
2014.12.18	2014.12.19	határidős	vétel	200	USD	részvény index
2014.12.18	2014.12.19	határidős	vétel	360	USD	részvény index
2014.12.18	2015.03.20	határidős	eladás	75	EUR	részvény index
2014.12.18	2014.12.19	határidős	vétel	100	EUR	részvény index
2014.12.18	2015.03.20	határidős	eladás	450	USD	részvény index
2014.12.18	2014.12.19	határidős	vétel	350	USD	részvény index
2014.12.18	2014.12.19	határidős	vétel	250	USD	részvény index
2014.12.18	2015.03.20	határidős	eladás	500	USD	részvény index

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2014.12.18	2015.03.20	határidős	eladás	160	USD	részvény index
2014.12.18	2015.03.20	határidős	eladás	160	USD	részvény index
2014.12.19	2015.01.15	határidős	vétel	500 000	USD	deviza
2014.12.19	2014.12.19	határidős	vétel	6 990	HUF	részvény index
2014.12.29	2015.03.20	határidős	vétel	75	EUR	részvény index
2014.12.29	2015.03.20	határidős	vétel	25	EUR	részvény index
2014.12.29	2015.03.20	határidős	vétel	150	USD	részvény index
2014.12.29	2015.03.20	határidős	vétel	450	USD	részvény index
2014.12.29	2015.03.20	határidős	vétel	160	USD	részvény index
2014.12.29	2015.03.20	határidős	vétel	160	USD	részvény index
2014.12.29	2015.03.20	határidős	vétel	500	USD	részvény index
2014.12.29	2015.03.18	határidős	eladás	17 000	USD	részvény index
2014.12.29	2015.03.18	határidős	eladás	17 000	USD	részvény index
2014.12.29	2015.03.18	határidős	eladás	34 000	USD	részvény index
2014.12.31	2015.01.29	határidős	vétel	2 000 000	EUR	deviza
2014.12.31	2015.01.14	határidős	eladás	1 230 000	EUR	deviza

Nyitott pozíció 2015.01.05. állapot szerint:

Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Aktuális névérték	Deviza	Mögöttes termék
2015.01.14	határidős	eladás	1 230 000	EUR	deviza
2015.01.15	határidős	eladás	2 500 000	USD	deviza
2015.01.15	határidős	eladás	3 000 000	USD	deviza

2014-ban az Alap két típusú származtatott eszközt használt különböző célból. Az év során – spekulatív céllal – részvényindexre szóló határidőt (BUX decemberi futures/határidő) adtunk el. Emellett igen likvid nemzetközi részvényindexekben, áruipiaci termékekben és kötvényderivatívákban is vállalt az Alap pozíciókat (pl.: DAX futures, Nasdaq-100, E-mini S&P 500 futures, Brent olaj stb.)

A másik típusú ügyletünk deviza határidőkhöz (forward) kötődik. Mind fedezeti céllal, mind spekulatív céllal használtuk ezen eszközt az év során. A tartott devizás kötvények devizakockázatának eliminálására kötöttünk fedezeti ügyleteket, tehát távolabbi határidőkre eladtuk a devizát, forintot vettünk. Többször alkalmaztunk deviza forwardokat forint- és más devizakeresztkekben spekulatív céllal (mind NDF (non-delivery forward), mind szállítósos módban). 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.

VII. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

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

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2014-es év tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

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

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

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

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

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

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

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

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

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

forrás: MNB, ÁKK

A nemzetközi kötvénypiac

A nemzetközi kötvénypiacok 2014-es teljesítménye tekintetében elsődleges tényezők voltak azok a hírek, amelyek az amerikai központi banknak számító FED quantitative easing 3 (QE3) programjáról szóltak. A QE3 2012. szeptember 13-án indult el, és a szűkítésére vonatkozó utalásokról szóló tudósítások először 2013 májusában jelentek meg, de a tényleges szigorításra először csak 2014. januárban került sor. A 2014-es évben folyamatos volt az amerikai program szűkítése, azonban a vásárolt állam- és jelzálogpapírok keretösszeg csökkentéseinek híre, illetve ténye sem váltotta ki a kötvénypiacokból azt a reakciót, amitől az elemzők és a befektetők korábban tartottak. A nemzetközi kötvénypiacon, beleértve a fejlett és a fejlődő piacokat egyaránt, egy-két kivételtől eltekintve töretlen volt az erősödés. A program leállítására azért sem okozott komolyabb viharokat a nemzetközi kötvénypiacon, mivel az Európai Központi Bank az év második felében folyamatosan azt kommunikálta, hogy bármikor bevezetheti a saját QE programját, amelyre a piac az amerikai program helyettesítő eszközeként tekintett. Az EKB elnök nyilatkozataiban folyamatosan arra tett utalást, hogy készen állnak az amerikai eszközvásárlásokhoz hasonló program elindítására. Az EKB ugyan bevezetett likviditásöszönző lépéseket (pl.: kamatcsökkentés, célzott hitelprogramok a bankok számára a piacinál alacsonyabb kamatokkal, eszköz-fedezeti kötvények vásárlása), de az eurózóna tagjai által kibocsátott állampapír vásárlásokra az év során nem került sor.

Az USA és az EU kötvénypiacain is megfigyelhető volt, hogy egyre kisebbé vált a hosszabb futamidejű papírok elvárthozam előnye, azaz egyre kisebb lett a különbség a rövid és a hosszabb futamidőre kapott hozamok között.

A fejlett gazdaságok 10 éves futamidejű kötvényeit vizsgálva megállapítható, hogy a portugál és a spanyol 10 éves futamidejű állampapírok hozamesése volt a legmeredekebb 2014-ben. A portugál 10 éves papír elvart hozama azért is érdekes, hiszen az USA 10 éves kötvényének a hozama alig volt alacsonyabb az év végén (2,7% körül mozgott a portugálé, míg az amerikaié 2,2%), pedig a két állam közötti kockázati megítélésben jelentős a különbség. Sőt, néhány évvel ezelőtt még Európa periferiáján elhelyezkedő államok pénzügyi gondjairól volt hangos a finanszírozási piac. A spanyol papír 10 éves hozama pedig a tavalyi év végére még alacsonyabb is lett (1,61%), mint az amerikai 10 éves állampapír elvárthozama. Európában egész évben a hozamok csökkenése volt a jellemző, feltételezhetően az egyre lazább monetáris környezetnek.

A likviditásbőség globálisan nem csak a FED, vagy az EKB részéről érkezett, hanem a Japán jegybank is hasonló eszközt használt 2014-ben, amit már előző év februárja óta végez. A cél ott is hasonló, hiszen az ázsiai ország gazdaságában is inflációt szeretnének

gerjeszteni, és érdemi növekedési ütemet elérni a GDP-ben. A japán 10 éves állampapír árfolyama is folyamatosan javult az év során és az elvárt hozama az év végére 0,33%-on alakult ki.

A hazai és régiós részvényt piac

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

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

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

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

A BUX 6,99%-kal zuhant az utolsó három hónapban, ezzel éves teljesítménye -10,40% lett. Nem volt sokkal jobb a régiós átlagot kifejező CETOP20 index teljesítménye sem negyedéves szinten, 5,09%-os esése azonban csak -1,42%-ra rontotta az index éves forint teljesítményét. Az MSCI world index szerény dollár teljesítményét a forint gyengülése 6% feletti nyereségre hízta a negyedik negyedévben. A hazai részvényt piac meghatározó részvényei közül valamennyi árfolyama csökkent a negyedik negyedévben, különösen az OTP és a Richter mélyrepülése volt szembeötlő. Ennek oka az olaj árának zuhanásában keresendő, az ugyanis érdemben rontotta az orosz gazdaság kilátásait, a két hazai blue-chip pedig jelentős kitettséggel rendelkezik az orosz (és az Ukrán) gazdasággal szemben. Az orosz-ukrán konfliktus a hazai részvényt piac egész éves alulteljesítésének egyik meghatározó tényezője volt.

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

*MXMU: MSCI Emerging Europe Részvény Index

forrás: Bloomberg

A nemzetközi részvénytőzsdék

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

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

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

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

A harmadik negyedév azonban nem hozott egységes képet a világ legfontosabb részvénytőzsdéiről. Általánosságban igaz, hogy a piacok bull, azaz bika „üzem módban” maradtak, és a 2009. második negyedévé tartó emelkedő trend nem tört meg. Ugyanakkor az is elmondható, hogy az indexek teljesítménye mögé nézve már olyan jelek jelentek meg, amelyek a rally kifulladására utaltak. Egyik ilyen jel, hogy a kisebb kapitalizációjú részvényeket leíró indexek már jelentős mínuszban voltak az év közben elért csúcshoz képest, és csak

a blue-chip részvények jó szereplésének volt köszönhető, hogy a kép egyelőre optimista maradt. Ezen felül az is megfigyelhető volt, hogy az európai piacok alulteljesítettek, a japán piac magára találásához pedig jelentős jegybanki szerepvállalás kellett. A szerepvállalás abban testesült meg, hogy a Japán jegybank a központi nyugdíjalap esetében megemelte a tartható részvényarány maximális szintjét, így téve lehetővé, hogy az alap az általa megvásárolt állampapírok helyére részvényeket tudjon vásárolni. Az USA piaca volt egyedül az, ahol az indexek további emelkedését a vállalati eredmények, illetve a javuló makrogazdasági adatok is segítették, a saját részvény felvásárlások mellett.

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

A főbb fejlett piaci részvényindexek változása (saját devizában):

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

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

forrás: Bloomberg

Az áru piacok

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

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

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

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

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

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

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseiben 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 2014-ben.

IX. Az ABAK által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

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

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

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

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

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

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

a) Az ABA nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

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

b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

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

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

Kockázati profil: 2

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló mutató az abszolút hozamcélú alapok esetében alkalmazható kockázati mérőszám alapján került meghatározásra. Ez alapján az alap a 2. kockázati kategóriába került besorolásra. Az alap kockázat/nyereség profil szerinti 2. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az alap eszközeinek jelentős része időrőlkidőre hosszabb futamidejű kötvényekbe, kisebb részben pedig akár részvényekbe és más kockázatosabb eszközökbe kerül befektetésre. Az Alap méréselt tőkeáttételt szintén felvállalhat.

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

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

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

a) A teljes nettósított kockázati kitétségre vonatkozó limit:

Az Alap a Kbtv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az alábbiak alapján számított korlát egyikét sem:

a) a jogszabályi rendelkezések alapján számított nettó kockázati kitétséget az alábbi táblázat alapján meghatározott szorzóval korrigált értéken figyelembe véve az Alap Nettó eszközértékének a kétszeresét,

A nettó pozíciót képező pénzügyi eszköz	Szorószám
a) Deviza	0,25
b) 3 évnél hosszabb hátralévő futamidejű kötvény, kamatláb pozíció	0,25
c) 3 évnél rövidebb és egy évnél hosszabb hátralévő futamidejű kötvény, kamatláb pozíció	0,15
d) 1 évnél rövidebb hátralévő futamidejű kötvény, kamatláb pozíció, a befektetési alap alapdevizájában fennálló számlapénz vagy egyéb követelések	0,10
e) Az a)-d) pontba nem tartozó egyéb pénzügyi eszköz	1,00

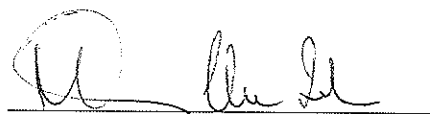
b) a jogszabályi rendelkezések alapján számított nettó kockázati kitétséget a fenti korrekció nélkül meghatározott értéken figyelembe véve az Alap Nettó eszközértékének nyolcszorosát.

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

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2014.12.31-én: 53,79%

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

Budapest, 2015. április 23.



Balogh András Váradi Zoltán
az Alap képviselőjében