



RSM DTM Audit
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
Raiffeisen Kötvény Alap
2013. évi éves beszámolójához**

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés



Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Kötvény Alap mellékelt 2013. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2013. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 4.291.073 E Ft, tárgyévi eredménye 320.533 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 beszámolóban a számviteli törvényben és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) Kormányrendeletben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk az éves beszámoló véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

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

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





RSM DTM Audit
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

Vélemény

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad a Raiffeisen Kötvény Alap 2013. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a számviteli törvényben és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) Kormányrendeletben foglaltakkal összhangban.

Egyéb jelentéstételi kötelezettség: Az üzleti jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Kötvény Alap mellékelt 2013. évi éves beszámolójához kapcsolódó, 2013. december 31-i fordulónapra vonatkozó üzleti jelentésének a vizsgálatát.

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

Véleményünk szerint a Raiffeisen Kötvény Alap 2013. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Kötvény Alap 2013. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2014. április 24.

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




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

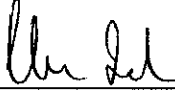
Frick Beatrix
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 000663

Raiffeisen Kötvény Alap

MÉRLEG	eFt 2012. december 31.	eFt 2013. 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	2 773 531	4 291 255
I. Követelések	0	0
1 Követelések	0	0
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különb.	0	0
II. Értékpapírok	1 914 893	4 117 887
1 Értékpapírok	1 802 992	4 005 087
2 Értékpapírok értékkülönbözete	111 901	112 800
a kamatokból, osztalékból	43 280	50 750
b egyéb	68 621	62 050
III. Pénzeszközök	858 638	173 368
1 Pénzeszközök	858 638	173 368
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	541	10
1 Aktív időbeli elhatárolások	541	10
2 Aktív időbeli elhatárolások ért. veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	0	-192
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	2 774 072	4 291 073
E / Saját tőke	2 770 283	4 284 878
I. Induló tőke	829 698	1 173 236
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	22 691 762	23 738 515
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	-21 862 064	-22 565 279
II. Tőkenövekmény	1 940 585	3 111 642
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	-666 943	182 874
2 Értékelési különbözet tartaléka	111 901	112 608
3 Előző évek eredménye	2 271 972	2 495 627
4 Üzleti év eredménye	223 655	320 533
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	2 909	5 236
I. Hosszú lejáratú kötelezettség	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettség	2 909	5 236
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	880	959
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	2 774 072	4 291 073

Budapest, 2014. április 24.



 Balogh András

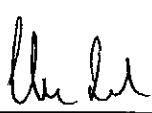

 Váradi Zoltán
 az Alap képviselőjében

Raiffeisen Kötvény Alap

Eredménykimutatás	eFt 2012.	eFt 2013.
I Pénzügyi műveletek bevételei	289 497	479 664
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	31 496	98 558
III Egyéb bevételek	0	0
IV Működési költségek	34 342	60 573
V Egyéb ráfordítások	4	0
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	223 655	320 533

Budapest, 2014. április 24.


Balogh András


Váradi Zoltán

az Alap képviselőjében

Raiffeisen Körvény Alap

Kiegészítő melléklet

a 2013. december 31-ével végződő üzleti évrre

1. Általános gazdálkodási körülmények

Az Aranypolgár (I.) Nyíltvégű Kötvény Befektetési Alap (továbbiakban: Alap) 1997. október 09-én került nyilvántartásba vételre az ÁPTF-nél 629.319.863,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft.

Az Alap határozatlan futamidejű.

Névváltoztatásra került sor a PSZÁF 110.081-8/2000. határozata alapján.

Az Alap új neve: Raiffeisen Kötvény Alap. Hatálybalépés napja: 2000. szeptember 07.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdója 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	1028 Budapest, Kokárda u. 25.
	Váradai Zoltán	1111 Budapest, Bartók Béla út 20.
Fő forgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.

Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.

Könyvvizsgáló:	Frick Beatrix	Regisztrációs szám: 000663	8200 Veszprém, Völgyhid tér 7.
		Igazolvány szám: 000527	

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok

irányításáért felelős személy: Liebszter Mónika 1204 Budapest, Kolozsvár utca 12.

NGM regisztrációs szám: 163363

2. Befektetési politika

Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a törvények és az Alapkezelési Szabályzatban foglalt korlátozások betartása mellett alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját, a befektetési arányokat annak érdekében, hogy 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.

1. Az állampapírok:

- A) a magyar vagy egyéb OECD tagállam által kibocsátott állampapírok, így többek között diszkontkincstárjegyek, kamatozó kincstárjegyek, közép- és hosszú lejáratú, fix, illetve változó kamatozású államkötvények;
- B) a magyar jegybank által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok.

2. Az egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:

Devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, így többek között kötvények, kereskedelmi kötvények, amelyek megfelelnek a Tőkepiacról szóló 2001. évi CXV. tv. 275. §-ában foglalt feltételeknek.

3. A pénzügyi eszközök:

- A) állampapírokra, illetve jegybank által kibocsátott értékpapírokra alapozott repo megállapodások;
- B) devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokra alapozott repo megállapodások;
- C) lekötött betétek, látra szóló betétek;
- D) deviza.

4. Befektetési jegyek, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírok:

Az Alapkezelő várakozásai szerint az állampapír-befektetések összesített eszközértéke az Alap működésének során legalább 50%-os részarányt fog képviselni az Alap teljes eszközértékében.

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (Szt.), a Tőkepiaci törvényről szóló 2001. évi CXX. törvény, illetve a befektetési alapok beszámolóképzéséről a 215/200. (XII.11). Kormányrendelet előírásaival és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti.

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

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

Az Alap lényegesnek minősít minden olyan jelentős összegű hibát, amelynek hatása eléri, vagy meghaladja a saját tőke 20%-át.

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

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

A mérlegbeszámoló magyar forintban készült és ezer forintban (eFt) kerüli kimutatásra.

A mérlegkészítés dátuma: 2014. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

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

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

Az államkötvények vételkor a megvásárolt kamatot bevétel csökkentő tételként könyveljük el. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményre könyveljük az értékpapírok értékkelkülönbözetével 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 adás 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 keletkezésük értékvesztést kell elszámolni - a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan meglévő összege - veszteségjellegű - különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósan mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alap a valuta-, devizakötelezeteket és a külföldi pénzürtékre szóló követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerülésekor MNB deviza árfolyamon számított forintértéken veszi fel a könyveibe - a forintért vett devizaeszközöket az érte fizetett forintösszegben - és a számviteli politikájában 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, hozamjávairás 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. Ennek megfelelően a saját tőke előző évi adatai nem összehasonlíthatóak a tárgyévi adatokkal (részletesen lásd a Saját tőkénél).

A portfólió értékelésének elvei:

A) Tőzsdére bevezetett értékpapírok

- Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő állampapírok értékét az ÁKK által nyilvánosságra hozott legjobb vételi és legjobb eladási árfolyam számtani átlagaként meghatározott közép árfolyam alapján kell számítani. A számításhoz az értékelés napján - vagy annak hiányában az értékelést megelőző, ahhoz legközelebbi - az ÁKK által közzétett adatokat kell alkalmazni.
- Az egyéb tőzsdén jegyzett kötvényeket az utolsó, nettó záróárfolyamon, időarányos felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.
- Amennyiben a tőzsdére bevezetett diszkont kincstárjegy hátralévő futamideje kevesebb, mint 91 nap, úgy az ÁKK 3 hónapos referencia-hozama alapján kell kiszámítani az adott diszkont kincstárjegy T napra vonatkozó árfolyamát.

B) Tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok

- A Tőzsdére, azaz a BÉT-re, be nem vezetett, de valamely külföldi tőzsdére bevezetett értékpapírokat a Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató - REUTERS vagy BLOOMBERG - által T-1 napi legfrissebb, de 16:00 óránál nem korábbi árfolyamon kell értékelni.
- A semmilyen tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető elismert értékpapír piacok által, Magyarországon forgalomban lévő értékpapírok esetén az OTC piac, avagy más tőzsdén kívüli információs szabályzatok alapján, illetve a közzétételi helyeken közzétett T-1 napi záróárfolyam, ennek hiányában átlagárfolyam alapján, az egyes értékpapírok piaci hozamszámítási eljárásainak megfelelő módon számított hozam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

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

A/ Államkötvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerezési érték eFt-ban	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
2016/C MÁK	HUF	178 274	8 395	1 385	188 054
2016/D MÁK	HUF	1 072 912	1 437	30 880	1 105 229
2017/B MÁK	HUF	301 000	16 052	127	317 179
2018/A MÁK	HUF	901 179	1 465	14 150	916 794
2019/A MÁK	HUF	62 115	2 331	12 364	76 810
2020/A MÁK	HUF	258 716	2 279	-3 099	257 896
2022/A MÁK	HUF	228 438	7 822	6 735	242 995
2028/A MÁK	HUF	157 671	2 005	4 363	164 039
REPHUN140129	EUR	101 888	4 206	-154	105 940
REPHUN200129	USD	105 198	2 533	-1 474	106 257
REPHUN231122	USD	372 578	2 225	-4 205	370 598
Összesen		3 739 969	50 750	61 072	3 851 791

B/ Kincstárjegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerezési érték eFt-ban	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
D140108	HUF	115 313	0	881	116 194
MNB140108	HUF	99 867	0	86	99 953
MNB140115	HUF	49 938	0	11	49 949
		265 118	0	978	266 096
Összesen		4 005 087	50 750	62 050	4 117 887

C/ Határidős ügyletek

Az Alap forward ügyletekből származó eredménye 2013-ban 15.105 e Ft volt, 2012. év során nem volt ilyen ügylete.

2013.12.31-én az alábbi összegű és lejáratú nyitott határidős eladási ügyletekkel rendelkezik:

Megnevezés:	Devizanem / Partner	Kötési ár (HUF)	Szerződés szerinti		Lejárat
			összeg devizában	Piaci érték (HUF)	
EUR140129FWD	EUR / OTP Bank	446 085 000	1 500 000	-214 166	2014.01.29
EURUSD140129	EUR / OTP Bank	482 118 358	1 600 000	22 430	2014.01.29

A 36.033 e Ft kötési ár a nullás számlaosztályban került kimutatásra.

4.2. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2012.	2013.
	december 31.	december 31.
Folyószámla kamat elhat.	541	10
Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2012.	2013.
	december 31.	december 31.
Mérlegvizsgálat	460	253
Kéler díj	53	70
Letétkezelési díj	208	372
Felügyeleti díj	159	264
	880	959

4.3. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

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

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

Az Alap a devizás tételeinek átértékelési különbözetét a Számviteli Politika szerint a beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti. Az Alap 2012-ben 16 e Ft, 2013-ban 5 e Ft ráfordítást számolt el ezen a jogcímen.

4.4. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (eFt-ban)

	2012.	2013.
Kapott kamat értékpapírok	133 640	175 935
Folyószámlakamat HUF	27 667	10 687
Árfolyamkülönbözet	0	16 758
Értékpapír árf.eredm.	128 190	246 634
Repo ügylet árf.nyeresége	0	5 249
Forward ügyletek nyeresége	0	24 401
Összesen	289 497	479 664

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (eFt-ban)

	2012.	2013.
Árfolyamkülönbözet	16	16 967
Értékpapír árf.eredm.	28 383	72 295
Repo ügylet árf.vesztesége	3 097	0
Forward ügyletek vesztesége	0	9 296
Összesen	31 496	98 558

A működési költségek részletezése (eFt-ban)

	2012.	2013.
Bankforgalmi jutalék	1	50
Alapkezelő költsége	28 486	52 218
Letétkezelő költsége	2 191	4 017
Kéler díj	262	438
Mérlegvizsgálat	460	460
Könyvvezetés	2 392	2 392
Felügyeleti díjak	550	998
Összesen	34 342	60 573

Egyéb ráfordítások részletezése (eFt-ban)

	2012.	2013.
Egyéb ráfordítás	4	0
Összesen	4	0

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

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

A saját tőke részletezése	eFt-ban	
	2012. december 31.	2013. december 31.
I. Induló tőke	829 698	1 173 236
a) Kibocs.bef.jegyek névértéke	22 691 762	23 738 515
b) Visszavás.bef.jegyek névértéke	-21 862 064	-22 565 279
II. Tőkenövekmény	1 940 585	3 111 642
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	-666 943	182 874
2. Értékelési különbözeteiből	111 901	112 608
3. Előző évek eredménye	2 271 972	2 495 627
4. Üzleti évi eredmény	223 655	320 533
Saját tőke	2 770 283	4 284 878

6. 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 forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2013. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.

A kamatozó értékpapírok esetében a beszámolóban a 2013. december 31-ig felhalmozott kamattal növelten szerepelnek a papírok, míg a portfólió jelentésben négy nappal hosszabb időszakra került kiszámításra. Az ebből adódó kamat különbség 53 e Ft.

A folyószámla elhatárolt kamata a NEE számításban a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. 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, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEE számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	4 284 878	4 285 993	1 115
<u>Különbözet tételiesen:</u>			
Származtatott ügyletek	-192	-192	0
Értékpapírok	4 117 887	4 119 045	1 158
Pénzeszközök	173 368	173 367	-1
Követelések/ Aktív időbeli elh.	10	21	11
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-6 195	-6 248	-53

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet)

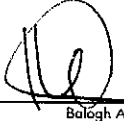
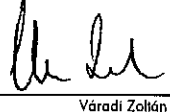
	2012.	2013.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,86%	99,86%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HJK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%

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

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

A "portfólió jelentés értékpapíralapra" a 4. sz. mellékletben található.

Budapest, 2014. április 24.


 Balogh András

 Váradi Zoltán
 Az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	<u>Befektetett eszköz</u>	-	<u>0</u>
	Összes eszköz	-	<u>4 291 073</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	<u>Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.</u>	-	<u>4 291 265</u>
	Összes eszköz	-	<u>4 291 073</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,86%	<u>Saját tőke</u>	-	<u>4 284 878</u>
	Források összesen	-	<u>4 291 073</u>


4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

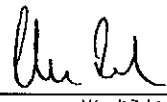
a/ a HLK + saját tőkéhez
b/ a saját tőkéhez

a/	0,00%	<u>Hosszú lejáratú kötelezettségek</u>	-	<u>0</u>
		Hosszú lej. köt. + Saját tőke	-	<u>4 284 878</u>

b/	0,00%	<u>Hosszú lejáratú kötelezettségek</u>	-	<u>0</u>
		Saját tőke	-	<u>4 284 878</u>

Budapest, 2014. április 24.


 Balogh András


 Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2013.

eFt-ban

I. Hitelállomány összetétele

0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban

54 378

	Elszámolt	Elhatárolt/szállított	
Bankforgalmi jutalék	50	0	50
Alapkezelő költsége	52 218	4 830	47 388
Letétkezelő költsége	4 017	372	3 645
Kéler díj	438	70	368
Mérlegvizsgálat	460	460	0
Könyvvizetés	2 392	199	2 193
Felügyeleti díjak	998	264	734
Össz:	60 573	6 195	54 378

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

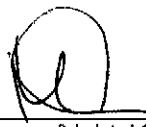
Saját tőke 4 284 878

eFt-ban

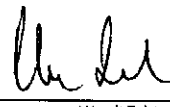
ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	858 638		173 368		4,04%
lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Államkötvény	0	1 914 893	476 855	3 374 936	89,89%
2014/D MÁK		93 637		0	0,00%
2015/C MÁK		781 791		0	0,00%
2016/C MÁK		59 255		188 054	4,39%
2016/D MÁK		0		1 105 229	25,79%
2017/A MÁK		510 471		0	0,00%
2017/B MÁK		11 873		317 179	7,40%
2018/A MÁK		0		916 794	21,40%
2019/A MÁK		72 949		76 810	1,79%
2020/A MÁK		0		257 896	6,02%
2022/A MÁK		364 039		242 995	5,67%
2023/A MÁK		20 878		0	0,00%
2028/A MÁK		0		164 039	3,83%
REPHUN140129		0		105 940	2,47%
REPHUN200129		0	106 257	0	2,48%
REPHUN231122		0	370 598	0	8,65%
Vagyonelem	Időszak záróállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Diszkont kincstárjegy	0	0	0	266 096	6,21%
D140108		0		116 194	2,71%
MNB140108		0		99 953	2,33%
MNB140115		0		49 949	1,17%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Forward órték	0		-192		0,00%
Aktív elhatárolások	541		10		0,00%
Összesen	0	2 774 072	476 855	3 814 218	100,14%

Budapest, 2014. április 24.



Balogh Andás



Váradi Zoltán


Az Alap képviselőjében

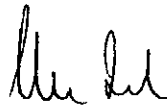
3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2012.	2013.
	e Ft-ban	e Ft-ban
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	-82 282	-32 053
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	40 806	156 480
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-111 901	-112 608
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	111 901	112 608
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-172 967	2 010 625
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	50 643	-2 202 095
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	305	2 327
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-360	531
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-709	79
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)	355 816	-1 846 572
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-4 606 726	-21 667 728
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	4 614 789	19 398 249
19. Kapott hozamok +	347 753	422 907
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)	112 164	1 193 355
20. Befektetési jegy kibocsátás +	394 383	1 046 753
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apparat -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-282 219	146 602
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hítel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hítel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hítel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (±II±III. sorok) ±	385 698	-685 270

Budapest, 2014. április 24.


 Balogh András
 Az Alap képviselőjében


 Váradai Zoltán

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, Iajstromszáma: Raiffeisen Kőtvény Alap, 1111-46
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkelző neve: Raiffeisen Bank Zrt.
 NEÉ számlítás típusa: T+1 napi

Forint

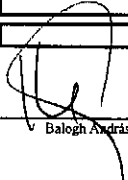
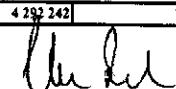
Tárgynap (T):	2013.12.31
Saját tőke (Ft):	4 285 993 120
Egy jegyre jutó NEÉ:	3,653137
Darabszám:	1 173 236 259

A tárgy napi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK					
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelcso	Futamidő		Összeg/Érték (e Ft)	%
					Összeg/Érték (e Ft)	%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):				-6 249	100,00
	Alapkezelői díj miatt				-5 135	82,17
	Letétkelzői díj miatt				-395	6,32
	Bizományosi díj miatt				0	0,00
	Forgalm. ktg. miatt				0	0,00
	Közzétételi ktg. miatt				0	0,00
	Reklám ktg. miatt				0	0,00
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt				-719	11,51
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség				0	0,00
I/3.	Céltartalékok (összes):				0	0,00
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):				0	0,00
	Kötelezettségek összesen:				-6 249	100,00
II.	ESZKÖZÖK				Összeg/Érték (e Ft)	%
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):				173 367	4,04
		Raiffeisen Bank / EUR			388	0,01
		Raiffeisen Bank / HUF			172 459	4,02
		Raiffeisen Bank / USD			520	0,01
II/2.	Egyéb követelés (összes):				0	0,00
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő		0	0,00
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):				0	0,00
II/3.2.	3 hónapi hosszabb lekötésű (összes):				0	0,00
II/4.	Értékpapírok (összes):	Megn.	Devizanem	Névénék	Összeg/Érték (e Ft)	%
II/4.1.	Állampapírok (összes):				4 119 046	95,96
II/4.1.1.	Kötvények (összes):				3 852 951	89,77
		REP OF HUNGARY 4.50 EUR	EUR	342 000	105 966	2,47
		REP OF HUNGARY 5.75 USD	USD	1 700 000	370 716	8,64
		REP OF HUNGARY 6.25 USD	USD	445 000	106 274	2,48
		2016/C Magyar Államkötvény	HUF	173 020 000	188 106	4,38
		2016/D Magyar Államkötvény	HUF	1 060 150 000	1 105 550	25,76
		2017/B Magyar Államkötvény	HUF	280 000 000	317 283	7,39
		2018/A Magyar Államkötvény	HUF	883 350 000	917 060	21,37
		2019/A Magyar Államkötvény	HUF	68 880 000	76 834	1,79
		2020/A Magyar Államkötvény	HUF	226 330 000	257 989	6,01
		2022/A Magyar Államkötvény	HUF	214 670 000	243 077	5,66
		2028/A Magyar Államkötvény	HUF	154 890 000	164 096	3,82
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				266 095	6,20
		D140108	HUF	116 250 000	116 195	2,71
		MNB140108	HUF	100 000 000	99 952	2,33
		MNB140115	HUF	50 000 000	49 948	1,16
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				0	0,00
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):				0	0,00
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.				0	0,00
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):				0	0,00
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00
II/4.3.	Részvények (összes):				0	0,00
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				0	0,00
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00

	Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték (e Ft)	%
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			0	0,00
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0,00
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,00
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			0	0,00
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0,00
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,00
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):			0	0,00
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			21	0,00
	RAKA HUF Folyószámla felhalmozott kamat			21	0,00
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			-192	0,00
	EURUSD140129 FWD			22	0,00
	EUR140129FWD			-214	0,00
	Eszközök összesen:			4 292 242	100,00

Budapest, 2014. április 24.



 Balogh András Váradi Zoltán
 Az Alap képviselőjében

Raiffeisen Kötvény Alap
Üzleti jelentés 2013.

I. A Raiffeisen Kötvény Alap általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Kötvény Alap
Lajstrom száma:	1111-46
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:	hosszú kötvény alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

A Raiffeisen Kötvény Alap a törvény adta lehetőségek figyelembe vételével magyar államkötvények, diszkontkincstárjegyek és nyilvánosan forgalomba hozott, alacsony hitelkockázatú, legjobb besorolású vállalati kötvények vásárlásával alakítja ki portfólióját. Az Alap célja, hogy középtávon a közvetlen állampapír befektetésekkel elérhető hozamot meghaladó megtérülést biztosítson az Alap befektetőinek, a közvetlen állampapír befektetések kockázatával összemérhető kockázati szint mellett.

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

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték	A ref. Index hozama
2013.12.31.	9,44%	3,652471 Ft	4 280 576 294 Ft	10,03%
2012.12.28	20,05%	3,337395 Ft	2 767 719 918 Ft	21,90%
2011.12.30	2,98%	2,779977 Ft	2 262 216 968 Ft	1,65%
2010.12.31	5,98%	2,699429 Ft	2 951 243 499 Ft	6,14%
2009.12.31	9,36%	2,547088 Ft	1 617 517 071 Ft	14,10%
2008.12.31	0,30%	2,329136 Ft	1 794 413 419 Ft	2,68%
2007.12.31	3,74%	2,322147 Ft	2 942 063 060 Ft	6,11%
2006.12.29	4,53%	2,238502 Ft	2 117 365 675 Ft	6,73%
2005.12.30	6,96%	2,141579 Ft	4 203 933 045 Ft	8,75%
2004.12.31	10,93%	2,002142 Ft	2 398 104 665 Ft	13,44%
2003.12.31	-0,79%	1,804883 Ft	1 519 005 303 Ft	1,17%
2002.12.31	8,02%	1,819326 Ft	1 590 296 848 Ft	10,11%
2001.12.31	10,26%	1,684238 Ft	2 571 279 141 Ft	11,80%

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. Vagyongkimutatás

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2013.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				1 915 595 361	69,14
2014/D MÁK	HUF	HU0000402516	89 510 000	93 670 425	3,38
2015/C MÁK	HUF	HU0000402581	725 010 000	782 099 462	28,23
2016/C MÁK	HUF	HU0000402318	56 820 000	59 272 124	2,14
2017/A MÁK	HUF	HU0000402037	489 750 000	510 652 040	18,43
2017/B MÁK	HUF	HU0000402375	10 880 000	11 876 869	0,43
2019/A MÁK	HUF	HU0000402433	68 880 000	72 973 470	2,63
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	331 050 000	364 166 256	13,14
2023/A MÁK	HUF	HU0000402383	20 890 000	20 884 715	0,75
Banki egyenlegek				859 314 301	31,02
Folyószámla - EUR				99 417	0,00
Folyószámla - HUF				859 109 659	31,01
Folyószámla - USD				105 225	0,00
Összes eszköz				2 774 909 662	100,16
Kötelezettségek				-4 424 634	-0,16
Egyéb kötelezettségek				-4 424 634	-0,16
Nettó eszközérték				2 770 485 028 HUF	
Unitok száma				829 697 987	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				3,339149 HUF	

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

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

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	2 770 283	2 770 485	202
Különbözet tételelesen:			
Értékpapírok	1 914 893	1 915 596	703
Pénzeszközök	858 638	858 638	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	541	676	135
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-3 789	-4 425	-636

A kamatozó értékpapírok esetében a beszámolóban a 2012. december 31-ig felhalmozott kamattal növelten szerepelnek a papírok, míg a portfólió jelentésben négy nappal hosszabb időszakra került kiszámításra. Az ebből adódó kamat különbség 635 e Ft a folyószámla elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra.

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2014.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				4 119 045 007	96,10
2016/C MÁK	HUF	HU0000402318	173 020 000	188 105 614	4,39
2016/D MÁK	HUF	HU0000402623	1 060 150 000	1 105 549 864	25,79
2017/B MÁK	HUF	HU0000402375	280 000 000	317 282 840	7,40
2018/A MÁK	HUF	HU0000402631	883 350 000	917 059 519	21,40
2019/A MÁK	HUF	HU0000402433	68 880 000	76 833 918	1,79
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	226 330 000	257 989 040	6,02
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	214 670 000	243 077 281	5,67
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	154 890 000	164 096 042	3,83
D140108	HUF	HU0000519285	116 250 000	116 194 665	2,71
MNB140108	HUF	HU0000624895	100 000 000	99 952 400	2,33
MNB140115	HUF	HU0000624903	50 000 000	49 948 400	1,17
REPHUN140129	EUR	XS0183747905	342 000	105 965 528	2,47
REPHUN200129	USD	US445545AD87	445 000	106 274 237	2,48
REPHUN231122	USD	US445545AJ57	1 700 000	370 715 659	8,65
Banki egyenlegek				173 388 250	4,05
Folyószámla - EUR	EUR			388 118	0,01
Folyószámla - HUF	HUF			172 479 557	4,02
Folyószámla - USD	USD			520 575	0,01
Követelések				22 430	0,00
Határidős ügyletek	HUF			22 430	0,00
Összes eszköz				4 292 455 687	100,15
Kötelezettségek				-6 462 567	-0,15
Egyéb kötelezettségek	HUF			-6 248 401	-0,15
Határidős ügyletek	HUF			-214 166	0,00
Nettó eszközérték				4 285 993 120 HUF	
Unitok száma				1 173 236 259	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				3,653137 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 forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2013. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.

A kamatozó értékpapírok esetében a beszámolóban a 2013. december 31-ig felhalmozott kamattal növelten szerepelnek a papírok, míg a portfólió jelentésben négy nappal hosszabb időszakra került kiszámításra. Az ebből adódó kamat különbség 53 e Ft.

A folyószámla elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. 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, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eft-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	4 284 878	4 285 993	1 115
Különbözet tételelesen:			
Származtatott ügyletek	-192	-192	0
Értékpapírok	4 117 887	4 119 045	1 158
Pénzeszközök	173 368	173 367	-1
Követelések/ Aktív időbeli elh.	10	21	11
Kötelezettségek/ Passzív idő. elh.	-6 195	-6 248	-53

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2013.01.02-án	829 697 987
2013. évben eladott befektetési jegyek	1 046 752 762
2013. évben visszaváltott befektetési jegyek	703 214 490
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2014.01.02-án	1 173 236 259
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2014.01.02-án	4 285 993 120
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.01.02-án	3,653137

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				582 955 424	13,60
REPHUN140129	EUR	XSO183747905	342 000	105 965 528	2,47
REPHUN200129	USD	US445545AD87	445 000	106 274 237	2,48
REPHUN231122	USD	US445545AJ57	1 700 000	370 715 659	8,65
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				3 536 089 583	82,50
2016/C MÁK	HUF	HU0000402318	173 020 000	188 105 614	4,39
2016/D MÁK	HUF	HU0000402623	1 060 150 000	1 105 549 864	25,79
2017/B MÁK	HUF	HU0000402375	280 000 000	317 282 840	7,40
2018/A MÁK	HUF	HU0000402631	883 350 000	917 059 519	21,40
2019/A MÁK	HUF	HU0000402433	68 880 000	76 833 918	1,79
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	226 330 000	257 989 040	6,02
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	214 670 000	243 077 281	5,67
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	154 890 000	164 096 042	3,83
D140108	HUF	HU0000519285	116 250 000	116 194 665	2,71
MNB140108	HUF	HU0000624895	100 000 000	99 952 400	2,33
MNB140115	HUF	HU0000624903	50 000 000	49 948 400	1,17
Nettó eszközérték				4 285 993 120	100,00

A Raiffeisen Kötvény Alap befektetési politikájának megfelelően elsősorban magyar államkötvények, diszkont kincstárjegyek és nyilvánosan forgalomba hozott, alacsony hitelkockázatú, legjobb besorolású vállalati kötvények vásárlásával alakítja ki portfólióját. 2013 végén az átruházható értékpapírok kategóriájába tartozó magyar állampapírok a portfólió 96%-át tették ki, ami növekedés az előző év végi 69%-os szintről.

Az alapkezelő a MAX állampapír-piaci referencia indexhez közeli összetételű és kockázatú portfólió tartott. Az alapkezelő ezen túl igyekezett profitálni a külföldi devizában denominált magyar állampapírok által elérhető magasabb hozamból, illetve a hozamgörbe az év során egyre emelkedő meredekségét kihasználó lejáratú szerkezettel rendelkező magyar államkötvény portfóliót tartott.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

2013	Nagyságrend: eFt
Pénzügyi műveletek bevételei	479 664
Kapott kamat értékpapírok	175 935
Folyószámlakamat HUF	10 687
Árfolyamkülönbözet	16 758
Értékpapír árf.eredm.	246 634
Repo ügylet árf.nyeresége	5 249
Forward ügyletek nyeresége	24 401
Pénzügyi műveletek ráfordításai	98 558
Árfolyamkülönbözet	16 967
Értékpapír árf.eredm.	72 295
Repo ügylet árf.vesztesége	0
Forward ügyletek vesztesége	9 296
Egyéb bevételek	0
Egyéb bevételek	0
A működési költségek	60 573
Bankforgalmi jutalék	50
Alapkezelő költsége	52 218
Letétkezelő költsége	4 017
Kelér díj	438
Mérlegvizsgálat	460
Könyvvezetés	2 392
PSZÁF díjak	998
Egyéb ráfordítások	0
Egyéb ráfordítások	0
Rendkívüli bevételek	0
Rendkívüli ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	320 533
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	320 533
Értékpapírok értékkülönbözete	112 800
<i>Államkötvények</i>	<i>111 822</i>
- kamatokból, osztalékból	50 750
- egyéb	61 072
<i>Diszkont kincstárjegyek</i>	<i>978</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	978

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	858 638		173 368		4,04%
lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Államkötvény	0	1 914 893	0	3 851 791	89,89%
2014/D MÁK		93 637		0	0,00%
2015/C MÁK		781 791		0	0,00%
2016/C MÁK		59 255		188 054	4,39%
2016/D MÁK		0		1 105 229	25,79%
2017/A MÁK		510 471		0	0,00%
2017/B MÁK		11 873		317 179	7,40%
2018/A MÁK		0		916 794	21,40%
2019/A MÁK		72 949		76 810	1,79%
2020/A MÁK		0		257 896	6,02%
2022/A MÁK		364 039		242 995	5,67%
2023/A MÁK		20 878		0	0,00%
2028/A MÁK		0		164 039	3,83%
REPHUN140129		0		105 940	2,47%
REPHUN200129		0		106 257	2,48%
REPHUN231122		0		370 598	8,65%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Diszkont kincstárjegy	0	0	0	266 096	6,21%
D140108		0		116 194	2,71%
MNB140108		0		99 953	2,33%
MNB140115		0		49 949	1,17%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Forward érték	0		-192		0,00%
Aktív elhatárolások	541		10		0,00%
Összesen	0 2 774 072		0 4 291 073		100,14%

VI. Származtatott ügyletek

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

VII. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

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

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2013-as év tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

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

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

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

Az év végéhez közeledve a magyar finanszírozásra kedvező hatással volt, hogy az októberben kialakuló amerikai költségvetési feszültségeket megoldották a hónap során, és az is, hogy az USA-ban a FED sem szigorította a likviditásbőséget generáló QE3 programját, pedig már több elemzői vélemény nagy valószínűséget társított ehhez a forgatókönyvhöz. A fennmaradó támogató nemzetközi környezet, és a hazai finanszírozással kapcsolatos hírek is inkább segítették a magyar kamatozóeszközök teljesítményét.

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

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

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

forrás: MNB, ÁKK

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

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

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2013-ban.

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

Budapest, 2014. április 24.



Balogh András Váradi Zoltán
az Alap képviselőjében