



RSM DTM Audit
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Kötvény 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 Kötvény 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 7.869.966 E Ft, tárgyévi eredménye 212.327 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 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 Kötvény 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 Kötvény Alap 2014. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Kötvény 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
RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft. Beatrix
1138 Budapest, Faludi u. 3. Bejegyzett könyvvizsgáló
Adószám: 14678408-2-41 Nyilvántartási szám: 000663

Raiffeisen Kötvény Alap

	eFt 2013. december 31.	eFt 2014. december 31.
MÉRLEG		
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	4 291 255	7 917 342
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	4 117 887	7 470 736
1 Értékpapírok	4 005 087	7 024 251
2 Értékpapírok értékkülönbözete	112 800	446 485
a kamatokból, osztalékból	50 750	74 653
b egyéb	62 050	371 832
III. Pénzeszközök	173 368	446 606
1 Pénzeszközök	173 368	446 606
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	10	17
1 Aktív időbeli elhatárolások	10	17
2 Aktív időbeli elhatárolások ért. vesz. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	-192	-47 393
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	4 291 073	7 869 966
E / Saját tőke	4 284 878	7 660 425
I. Induló tőke	1 173 236	1 894 484
1 Kibocsátott bef. jegyek névértéke	23 738 515	24 893 016
2 Visszavásárolt bef. jegyek névértéke (-)	-22 565 279	-22 998 532
II. Tőkenövekmény	3 111 642	5 765 941
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	182 874	2 338 362
2 Értékelési különbözeti tartaléka	112 608	399 092
3 Előző évek eredménye	2 495 627	2 816 160
4 Üzleti év eredménye	320 533	212 327
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	5 236	208 145
I. Hosszú lejáratú kötelezettség	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettség	5 236	208 145
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	959	1 396
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	4 291 073	7 869 966


Budapest, 2015. április 23.


 Balogh András¹ Váradi Zoltán
 az Alap képviselőjében

Raiffeisen Kötvény Alap

Eredménykimutatás	eFt 2013.	eFt 2014.
I Pénzügyi műveletek bevételei	479 664	358 527
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	98 558	70 108
III Egyéb bevételek	0	0
IV Működési költségek	60 573	76 092
V Egyéb ráfordítások	0	0
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	320 533	212 327

Budapest, 2015. április 23.


Balogh András / Váradi Zoltán
az Alap képviselőjében

Kiegészítő melléklet

a 2014. december 31-ével végződő üzleti évrre

1. Általános gazdálkodási körülmények

Az Aranyoligár (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 gárdája áll.

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

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

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap képviselőjére jogosult :	Balogh András	1028 Budapest, Kokárda u. 25.
	Váradí 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.
--------------------------------	------------------	--------------------------------

NGM regisztrációs szám: 163363

2. Befektetési politika

Az Alapkezelő a tőle várható 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 CXX. 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 Tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. tv. illetve a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11). 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 az 1 millió forintot.

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

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

A mérlegbeszámoló magyar forintban készül és ezer forintban (eFt) került kimutatásra.

A mérlegkészítés dátuma: 2015. 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 irányadók.

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 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 értékülkülönbözetével 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 bekerülésekor MNB deviza árfolyamon számított forintértéken veszi fel a könyveibe - a forintért vett devizaeszközöket az érte fizetett forintösszegben - és a számviteli politikában rögzített módon, az értékelés napján a devizaeszközök és -kötelezettségek könyv szerinti forintértéke és az értékelés napi MNB devizaárfolyamon átszámított értéke közötti különbözet összevont egyenlegét az eredménykimutatásban számolja el.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjövőírás nem történik.

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

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

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 számítható 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/D MÁK	HUF	534 502	697	14 580	549 779
2017/B MÁK	HUF	260 192	13 782	3 297	277 271
2017/C MÁK	HUF	198 050	128	1 250	199 428
2018/A MÁK	HUF	903 467	1 465	65 028	969 960
2019/A MÁK	HUF	292 968	9 098	13 953	316 019
2020/A MÁK	HUF	615 062	5 241	23 041	643 344
2020/B MÁK	HUF	102 080	940	-347	102 673
2022/A MÁK	HUF	926 284	28 078	24 285	978 647
2023/A MÁK	HUF	59 278	304	228	59 810
2025/B MÁK	HUF	57 900	1 432	251	59 583
2028/A MÁK	HUF	323 037	3 300	10 578	336 915
REPHUN200129	USD	164 607	4 684	35 234	204 525
REPHUN231122	USD	832 736	5 504	174 982	1 013 222
Összesen		5 270 163	74 653	366 360	5 711 176

Az egyéb rövid lejáratú kötelezettségek között szerepel a D150408 diszkont kincstárjegy vétel ellenértéke 199.255 eFt, mivel a pénzügyi teljesítés 2015.01.07-én történt meg.

B/ Kincstárjegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerezési érték eFt-ban	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
D150114	HUF	399 364	0	493	399 857
D150121	HUF	324 285	0	509	324 794
D150218	HUF	188 843	0	476	189 319
D150401	HUF	98 722	0	937	99 659
D150408	HUF	199 255	0	0	199 255
D150527	HUF	247 131	0	1 472	248 603
D150722	HUF	98 205	0	957	99 162
D150916	HUF	99 046	0	438	99 484
D151111	HUF	99 237	0	190	99 427
Összesen		1 754 088	0	5 472	1 759 560
Összesen		7 024 251	74 653	371 832	7 470 736

C/ Határidős ügyletek

Az Alap forward ügyletekből származó eredménye 2013-ban 15.105 e Ft nyereség volt, míg 2014-ben 9.519 eFtvesztéseség.

2014.12.31-én az alábbi összegű és lejáratú nyitott határidős eladási ügyletekkel rendelkezik:

Megnevezés:	Devizanem / Partner	Kötési ár (HUF)	Szerződés szerinti összeg devizában	Piaci érték (HUF)	Lejárat
USD150128FWD	USD / ING Bank	617 944 640	2 532 560	-39 073 804	2015.01.28
USD150225FWD	USD / Raiffeisen Bank	121 575 000	500 000	-8 319 187	2015.02.25

A 739.520 e Ft kötési ár a nullás számlaszámban került kimutatásra.

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

A saját tőke részletezése	eFt-ban	
	2013. december 31.	2014. december 31.
I. Induló tőke	1 173 236	1 894 484
a) Kibocs.bef.jegyek névértéke	23 738 515	24 893 016
b) Visszavás.bef.jegyek névértéke	-22 565 279	-22 998 532
II. Tőkenövekmény	3 111 642	5 765 941
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	182 874	2 338 362
2. Értékelési különbözetből	112 608	399 092
3. Előző évek eredménye	2 495 627	2 816 160
4. Üzleti évi eredmény	320 533	212 327
Saját tőke	4 284 878	7 660 425

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

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

A kamatozó értékpapírok esetében a beszámolóban a 2014. december 31-ig felhalmozott kamattal növelten szerepelnek a papírok, míg a portfólió jelentésben négy nappal hosszabb időszakra került kiszámításra. Az ebből adódó kamat különbség 4.057 eFt.

A folyószámla elhatárolt kamata a NEE számításban a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. A 2014.12.31-ig és az első forgalmazási napig számolt folyószámla kamat különbözete 71 e Ft

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, amelyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó különbözet 1.237 e Ft.

	Beszámoló	NEE számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	7 660 425	7 663 315	2 890
<u>Különbözet lételesen:</u>			
Szórmatotattott ügyletek	-47 393	-47 394	.1
Értékpapírok	7 470 736	7 474 793	4 057
Pénzeszközök	446 606	446 606	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	17	88	71
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-209 541	-210 778	-1 237

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)

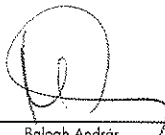
	2013.	2014.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	100,60%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,86%	97,34%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HJK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%

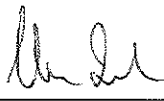
A "likviditási jelentés" a 2. sz. mellékletben található.

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

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

Budapest, 2015. április 23.


 Balogh András


 Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>7 869 966</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,60%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	7 917 359
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>7 869 966</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

97,34%	Saját tőke	-	7 660 425
	<u>Források összesen</u>	-	<u>7 869 966</u>


4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

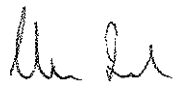
- a/ a HJK + saját tőkéhez
- b/ a saját tőkéhez

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>7 660 425</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>7 660 425</u>

Budapest, 2015. április 23.


Balogh András


Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2014.

eFt-ban

I. Hítelállomány összetétele

0

II. Költségek összetétele

	Pénzügyileg realizált		eFt-ban 65 806
	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	
Bankforgalmi jutalék	100	0	100
Alapkezelő költsége	66 245	8 691	57 554
Letétkezelő költsége	5 096	669	4 427
Kéler díj	487	51	436
Mérlegvizsgálat	498	274	224
Könyvvizetés	2 393	199	2 194
Felügyeleti díjak	1 273	402	871
Össz:	76 092	10 286	65 806

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 7 660 425

eFt-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	173 368		446 606		5,82%
létközlött betét	0	0	0	0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Államkötvény	476 855	3 374 936	1 217 747	4 493 430	74,57%
2016/C MÁK		188 054		0	0,00%
2016/D MÁK		1 105 229		549 779	7,18%
2017/B MÁK		317 179		277 271	3,62%
2017/C MÁK		0		199 428	2,60%
2018/A MÁK		916 794		969 960	12,66%
2019/A MÁK		76 810		316 019	4,13%
2020/A MÁK		257 896		643 344	8,40%
2020/B MÁK		0		102 673	1,34%
2022/A MÁK		242 995		978 647	12,78%
2023/A MÁK		0		59 810	0,78%
2025/B MÁK		0		59 583	0,78%
2028/A MÁK		164 039		336 915	4,40%
REPHUN140129		105 940		0	0,00%
REPHUN200129	106 257	0	204 525	0	2,67%
REPHUN231122	370 598	0	1 013 222	0	13,23%
Vagyonelem	Időszak záróállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Diszkont kincstárjegy	0	266 096	0	1 759 559	22,97%
D140108		116 194		0	0,00%
MNB140108		99 953		0	0,00%
MNB140115		49 949		0	0,00%
D150114		0		399 857	5,22%
D150121		0		324 794	4,24%
D150218		0		189 319	2,47%
D150401		0		99 659	1,30%
D150408		0		199 255	2,60%
D150527		0		248 603	3,25%
D150722		0		99 162	1,29%
D150916		0		99 484	1,30%
D151111		0		99 427	1,30%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Forward érték	-192		-47 393		-0,62%
Aktív elhatárolások	10		17		0,00%
Összesen	476 855	3 814 218	1 217 747	6 652 220	102,74%

Budapest, 2015. április 23.

Balogh András

Váradai Zoltán


Az Alap képviselőjében

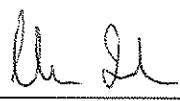
3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2013.	2014.
	e Ft-ban	e Ft-ban
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	-32 053	70 396
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	156 480	3 019
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-112 608	-399 092
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	112 608	399 092
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	2 010 625	2 883 202
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	-2 202 095	-3 019 164
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	2 327	202 909
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	531	-7
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	79	437
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)	-1 846 572	-2 673 894
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-21 667 728	-11 246 934
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	19 398 249	8 363 732
19. Kapott hozamok +	422 907	209 308
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)	1 193 355	2 876 736
20. Befektetési jegy kibocsátás +	1 046 753	1 154 501
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	146 602	1 722 235
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) ±	-685 270	273 238

Budapest, 2015. április 23.


 Balogh András


 Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Raiffeisen Kőtvény Alap, 1111-46
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letékező neve: Raiffeisen Bank Zrt.
 NEE számítás típusa: T+1 napi

Tárgynap (T):	2014.12.31	Forint
Saját tőke (Ft):	7 663 314 716	
Egy jegyre jutó NEE:	4,045065	
Darabszám:	1 894 484 917	

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

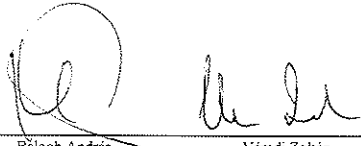
ezer Forint

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Osszeg/Érték (e Ft)	%
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő		
				Osszeg/Érték (e Ft)	%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-210 779	100
	Alapkezelői díj miatt			-10 054	4,77
	Letékezői díj miatt			.773	0,37
	Bizományosi díj miatt			0	0
	Forgalm. ktg. miatt			0	0
	Közvetítési ktg. miatt			0	0
	Reklám ktg. miatt			0	0
	Kölségként elszámolt egyéb tétel miatt			-697	0,33
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			-199 255	94,53
I/3.	Céltartalékok (összes):				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):				
	Kötelezettségek összesen:			-210 779	100

II.	ESZKÖZOK			Osszeg/Érték (e Ft)	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			446 606	5,67	
		Raiffeisen Bank / EUR		1 152	0,01	
		Raiffeisen Bank / HUF		445 055	5,65	
		Raiffeisen Bank / USD		399	0,01	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			0	0	
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 (összes):			0	0	
II/4.	Értékpapírok (összes):	Megn.	Devizanem	Névérték	Osszeg/Érték (e Ft)	%
					7 474 796	94,93
II/4.1.	Állampapírok (összes):				7 474 796	94,93
II/4.1.1.	Kötvények (összes):				5 715 235	72,59
		REP OF HUNGARY 5.75 USD	USD	3 500	1 013 947	12,88
		REP OF HUNGARY 6.25 USD	USD	685	204 649	2,6
		2016/D Magyar Államkőtvény	HUF	513 800	550 167	6,99
		2017/B Magyar Államkőtvény	HUF	240 410	277 493	3,52
		2017/C Magyar Államkőtvény	HUF	200 000	199 487	2,53
		2018/A Magyar Államkőtvény	HUF	883 350	970 624	12,33
		2019/A Magyar Államkőtvény	HUF	268 880	316 259	4,02
		2020/A Magyar Államkőtvény	HUF	520 600	643 880	8,18
		2020/B Magyar Államkőtvény	HUF	100 000	102 721	1,3
		2022/A Magyar Államkőtvény	HUF	770 570	979 385	12,44
		2023/A Magyar Államkőtvény	HUF	50 000	59 852	0,76
		2025/B Magyar Államkőtvény	HUF	50 000	59 620	0,76
		2028/A Magyar Államkőtvény	HUF	254 890	337 151	4,28
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				1 759 561	22,34
		D150114	HUF	400 000	399 857	5,08
		D150121	HUF	325 000	324 794	4,12
		D150218	HUF	189 650	189 319	2,4
		D150401	HUF	100 000	99 660	1,27
		D150408	HUF	200 000	199 255	2,53
		D150527	HUF	250 000	248 603	3,16
		D150722	HUF	100 000	99 162	1,26
		D150916	HUF	100 540	99 484	1,26
		D151111	HUF	100 750	99 427	1,26
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				0	0
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):				0	0
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				0	0

II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):				0	0
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				0	0
II/4.3.	Részvények (összes):				0	0
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				0	0
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				0	0
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):				0	0
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				0	0
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):				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):				88	0,00
		RAKA EUR Folyószámla			0	0,00
		RAKA HUF Folyószámla			88	0,00
		RAKA USD Folyószámla			0	0,00
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:				-47 395	-0,60
		USD150128FWD			-39 075	-0,50
		USD150225FWD			-8 320	-0,11
	Eszközök összesen:				7 874 095	100

Budapest, 2015.április 23.


 Bálogh András Váradi Zoltán
 Az Alap képviselőjében

Raiffeisen Kötvény Alap
Üzleti jelentés 2014.

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.
Elszámlolás 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
2014.12.31	10,71%	4,043469 Ft	7 650 669 162 Ft	12,58%
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. Vagyonkimutatás

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 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	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	4 284 878	4 285 993	1 115
Különbözet tételesen:			
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

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2015.01.05.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				7 474 792 823	97,54
2016/D MÁK	HUF	HU0000402623	513 800 000	550 166 764	7,18
2017/B MÁK	HUF	HU0000402375	240 410 000	277 492 762	3,62
2017/C MÁK	HUF	HU0000402821	200 000 000	199 486 600	2,60
2018/A MÁK	HUF	HU0000402631	883 350 000	970 624 097	12,67
2019/A MÁK	HUF	HU0000402433	268 880 000	316 258 538	4,13
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	520 600 000	643 879 642	8,40
2020/B MÁK	HUF	HU0000402953	100 000 000	102 721 000	1,34
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	770 570 000	979 385 223	12,78
2023/A MÁK	HUF	HU0000402383	50 000 000	59 851 950	0,78
2025/B MÁK	HUF	HU0000402748	50 000 000	59 619 750	0,78
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	254 890 000	337 150 905	4,40
D150114	HUF	HU0000520200	400 000 000	399 857 200	5,22
D150121	HUF	HU0000519848	325 000 000	324 793 625	4,24
D150218	HUF	HU0000520259	189 650 000	189 319 061	2,47
D150401	HUF	HU0000519921	100 000 000	99 659 600	1,30
D150408	HUF	HU0000520234	200 000 000	199 254 600	2,60
D150527	HUF	HU0000520002	250 000 000	248 602 750	3,24
D150722	HUF	HU0000520085	100 000 000	99 161 700	1,29
D150916	HUF	HU0000520168	100 540 000	99 484 431	1,30
D151111	HUF	HU0000520242	100 750 000	99 427 455	1,30
REPHUN200129	USD	US445545AD87	685 000	204 648 503	2,67
REPHUN231122	USD	US445545AJ57	3 500 000	1 013 946 667	13,23
Banki egyenlegek				446 694 097	5,83
Folyószámla - EUR	EUR			1 151 525	0,02
Folyószámla - HUF	HUF			445 143 426	5,81
Folyószámla - USD	USD			399 146	0,01
Összes eszköz				7 921 486 920	103,37
Kötelezettség				-258 172 204	-3,37
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek				-199 254 600	-2,60
Egyéb kötelezettségek				-11 523 558	-0,15
Határidős ügyletek				-47 394 046	-0,62
Nettó eszközérték				7 663 314 716 HUF	
Unitok száma				1 894 484 917	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				4,045065 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 forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2014. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.

A kamatozó értékpapírok esetében a beszámolóban a 2014. december 31-ig felhalmozott kamattal növelten szerepelnek a papírok, míg a portfólió jelentésben négy nappal hosszabb időszakra került kiszámításra. Az ebből adódó kamat különbség 4.057 eFt.

A folyószámla elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. A 2014.12.31-ig és az első forgalmazási napig számolt folyószámla kamat különbözete 71 e Ft.

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, amelyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó különbözet 1.237 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	7 660 425	7 663 315	2 890
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Származtatott ügyletek	-47 393	-47 394	-1
Értékpapírok	7 470 736	7 474 793	4 057
Pénzeszközök	446 606	446 606	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	17	88	71
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-209 541	-210 778	-1 237

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	1 173 236 259
2014. évben eladott befektetési jegyek	1 154 501 326
2014. évben visszaváltott befektetési jegyek	433 252 668
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2015.01.05-én	1 894 484 917
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2015.01.05-én	7 663 314 716
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.01.05-én	4,045065

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				1 218 595 170	15,90
REPHUN200129	USD	US445545AD87	685 000	204 648 503	2,67
REPHUN231122	USD	US445545AJ57	3 500 000	1 013 946 667	13,23
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				6 256 197 653	81,64
2016/D MÁK	HUF	HU0000402623	513 800 000	550 166 764	7,18
2017/B MÁK	HUF	HU0000402375	240 410 000	277 492 762	3,62
2017/C MÁK	HUF	HU0000402821	200 000 000	199 486 600	2,60
2018/A MÁK	HUF	HU0000402631	883 350 000	970 624 097	12,67
2019/A MÁK	HUF	HU0000402433	268 880 000	316 258 538	4,13
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	520 600 000	643 879 642	8,40
2020/B MÁK	HUF	HU0000402953	100 000 000	102 721 000	1,34
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	770 570 000	979 385 223	12,78
2023/A MÁK	HUF	HU0000402383	50 000 000	59 851 950	0,78
2025/B MÁK	HUF	HU0000402748	50 000 000	59 619 750	0,78
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	254 890 000	337 150 905	4,40
D150114	HUF	HU0000520200	400 000 000	399 857 200	5,22
D150121	HUF	HU0000519848	325 000 000	324 793 625	4,24
D150218	HUF	HU0000520259	189 650 000	189 319 061	2,47
D150401	HUF	HU0000519921	100 000 000	99 659 600	1,30
D150408	HUF	HU0000520234	200 000 000	199 254 600	2,60
D150527	HUF	HU0000520002	250 000 000	248 602 750	3,24
D150722	HUF	HU0000520085	100 000 000	99 161 700	1,29
D150916	HUF	HU0000520168	100 540 000	99 484 431	1,30
D151111	HUF	HU0000520242	100 750 000	99 427 455	1,30
Nettó eszközérték				7 663 314 716	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. 2014 végén az átruházható értékpapírok kategóriájába tartozó magyar állampapírok a portfólió 97,5%-át tették ki, ami hasonló az előző év végi 96%-os szinthez.

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

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

2014	Nagyságrend: eFt
Pénzügyi műveletek bevételei	358 527
Kapott kamat értékpapírok	207 112
Folyószámlakamat HUF	2 703
Árfolyamkülönbözet	2 055
Értékpapír árf.eredm.	143 617
Repo ügylet árf.nyeresége	0
Forward ügyletek nyeresége	3 040
Pénzügyi műveletek ráfordításai	70 108
Árfolyamkülönbözet	52 089
Értékpapír árf.eredm.	5 460
Repo ügylet árf.vesztesége	0
Forward ügyletek vesztesége	12 559
Egyéb bevételek	0
Egyéb bevételek	0
A működési költségek	76 092
Bankforgalmi jutalék	100
Alapkezelő költsége	66 245
Letétkezelő költsége	5 096
Kéler díj	487
Mérlegvizsgálat	498
Könyvvizetés	2 393
MNB Felügyeleti díjak	1 273
Egyéb ráfordítások	0
Egyéb ráfordítások	0
Rendkívüli bevételek	0
Rendkívüli ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	212 327
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	212 327
Értékpapírok értékkülönbözete	446 484
<i>Államkötvények</i>	441 013
- kamatokból, osztalékból	74 653
- egyéb	366 360
<i>Diszkont kincstárjegyek</i>	5 472
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	5 472

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

Vagyonelem					Megoszlás
Bankbetétek	173 368		446 606		5,82%
lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Államkötvény	476 855	3 374 936	1 217 747	4 493 430	74,57%
2016/C MÁK		188 054		0	0,00%
2016/D MÁK		1 105 229		549 779	7,18%
2017/B MÁK		317 179		277 271	3,62%
2017/C MÁK		0		199 428	2,60%
2018/A MÁK		916 794		969 960	12,66%
2019/A MÁK		76 810		316 019	4,13%
2020/A MÁK		257 896		643 344	8,40%
2020/B MÁK		0		102 673	1,34%
2022/A MÁK		242 995		978 647	12,78%
2023/A MÁK		0		59 810	0,78%
2025/B MÁK		0		59 583	0,78%
2028/A MÁK		164 039		336 915	4,40%
REPHUN140129		105 940		0	0,00%
REPHUN200129	106 257	0	204 525	0	2,67%
REPHUN231122	370 598	0	1 013 222	0	13,23%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Díszkont kincstárjegy	0	266 096	0	1 759 559	22,97%
D140108		116 194		0	0,00%
MNB140108		99 953		0	0,00%
MNB140115		49 949		0	0,00%
D150114		0		399 857	5,22%
D150121		0		324 794	4,24%
D150218		0		189 319	2,47%
D150401		0		99 659	1,30%
D150408		0		199 255	2,60%
D150527		0		248 603	3,25%
D150722		0		99 162	1,29%
D150916		0		99 484	1,30%
D151111		0		99 427	1,30%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Forward érték		-192		-47 393	-0,62%
Aktív elhatárolások		10		17	0,00%
Összesen	476 855	3 814 218	1 217 747	6 652 220	102,74%

VI. Származtatott ügyletek

2014. évi kötött ügyletek

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2014.01.27	2014.04.30	határidős	eladás	2 202 560	USD	deviza
2014.04.04	2014.04.30	határidős	eladás	350 000	USD	deviza
2014.04.28	2014.04.30	határidős	vétel	2 202 560	USD	deviza
2014.04.28	2014.07.30	határidős	eladás	2 552 560	USD	deviza
2014.07.28	2014.10.29	határidős	eladás	2 552 560	USD	deviza
2014.07.28	2014.07.30	határidős	vétel	2 552 560	USD	deviza
2014.10.27	2015.01.28	határidős	eladás	2 532 560	USD	deviza
2014.11.20	2015.02.25	határidős	eladás	500 000	USD	deviza

Nyitott pozíció 2015.01.05. állapot szerint:

Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Aktuális névérték	Deviza	Mögöttes termék
2015.01.28	határidős	eladás	2 532 560	USD	deviza
2015.02.25	határidős	eladás	500 000	USD	deviza

Az Alapkezelő a származtatott ügyleteket az Alap devizakitettségének fedezésére használta. Vagyis a portfólióba a deviza kockázatot hordozó magyar állampapírok bekerülésével egy időben, a megfelelő arányban deviza (USDHUF) eladási ügyletek is kerültek. A deviza pozíció nem került teljes mértékben fedezésre, az alapkezelő a forintárfolyam alakulására vonatkozó várakozásai alapján aktívan menedzselte a devizakitettséget.

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 eszközt 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) 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 eszközpiaaira is.

A másik fontos eseménysor a piacra vonatkozóan inkább pozitív kockázatokat 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 félévében 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 makroadatok és az MNB monetáris feltételeken könnyítő politikájának köszönhetően a magyar kötvénybefektetések esetén mind a hosszabb, mind a rövidebb futamidejű állampapírokkal jelentős hozamokat lehetett elérni.

	Időszaki változás			Értéke a negyedév végén	
	MAX	MAXC	RMAX	EUR HUF	Alapkamat
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

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 Kbfv. és az ABAK-rendelet (a Bizottság 2012. december 19-i 231/2013/EU felhatalmazáson alapuló rendelete) által megkövetelt új szabályzatokat (Javadalmazási Politika, Értékelési Politika, Átvilágítási Politika) megalkotta, a törvényi változásokat az Üzletszabályzatán is átvezette.

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseinek elért 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 befektetései 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: 4

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az alap kockázat/nyereség profil szerinti 4. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az alap eszközeinek jelentős része hosszabb futamidejű állampapírba kerül befektetésre.

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.

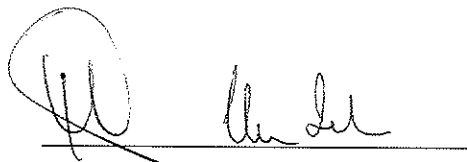
XI. Az ABA nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások, a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga, és az adott ABA által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege

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 Alap Nettó eszközértékének 200%-át.

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2014.12.31-én: 100%**c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2014.12.31-én: 104,46%**

Budapest, 2015. április 23.



Balogh András Váradai Zoltán
az Alap képviseletében