



Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Kötvény Alap tulajdonosai részére

Az éves jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Kötvény Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2014. december 31-i éves jelentés I./1-VI. pontjaiban található számviteli információknak (továbbiakban „számviteli információk”) a könyvvizsgálatát, amely számviteli információk a számviteli törvény előírásainak megfelelően kerültek meghatározásra.

Az Alapkezelő vezetésének felelőssége az éves jelentésért

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az éves jelentésnek a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel, az abban szereplő számviteli információknak a magyar számviteli törvényben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves jelentés elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk az éves jelentésben szereplő számviteli információk, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárának, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségeknek a véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal 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 jelentésben szereplő számviteli információk mentesek-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni az éves jelentés számviteli információiban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások – beleértve az éves jelentésben szereplő számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is – a mi megítélésünktől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor az éves jelentésben szereplő számviteli információk gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeljük, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a gazdálkodó egység belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjunk. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének értékelését.

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



RSM DTM Audit
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

Vélemény

Véleményünk szerint a Raiffeisen Kötvény Alap 2014. december 31-ével végződő időszakra vonatkozó éves jelentés I./1 - VI. pontjában közölt számviteli információk, melyek a számviteli törvény előírásainak megfelelően kerültek meghatározásra, minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Egyéb kérdések

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

Budapest, 2015. április 23.

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



Frick Beatrix
RSM DTM Audit
Könyvvizsgálat ·
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 000663

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

Raiffeisen Kötvény Alap
Éves 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. |
| 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 |
|------------|----------------------|-------------|-------------------|------------------------|
| 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 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 | NEÉ számítás | Különbözet (eFt-ban) |
|-----------------------------------|-----------|--------------|----------------------|
| Saját tőke / Nettó eszközérték | 7 660 425 | 7 663 315 | 2 890 |
| <u>Különbözet tételiesen:</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 | <i>Nagyságrend: eFt</i> |
|--|-------------------------|
| 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 |
| Keler 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> | <i>441 013</i> |
| - kamatokból, osztalékból | 74 653 |
| - egyéb | 366 360 |
| <i>Diszkont kincstárjegyek</i> | <i>5 472</i> |
| - 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 állampapírpiacon

A hazai pénz- és állampapírpiacon 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 állampapírpiacon már 2013-ban is segítette a likviditásbőség, hiszen a Magyar Állam által kibocsátott papírok elvart 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 közben 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 félévben is folytatta azt a jegybanki politikát - hasonlóan a nemzetközi trendekhez - amivel lazábbá tette a hazai monetáris feltételeket. Fontos kiemelni, hogy a monetáris tanács a kamatdöntő üléseken minden hónapban az alapkamat csökkentése mellett tette le a voksát egészen júliusig. Az irányadó ráta mértéke 2,10% lett a hetedik hónap végére, majd december végéig már nem változott. A hazai jegybank ezen felül még további eszközöket is bevetett, hiszen áprilisban bemutatta új programját, melynek lényeges pontja volt, hogy az MNB az egyik legfontosabb monetáris eszközét megváltoztatta. A jegybank 2014. augusztus 1-től kezdődően a kéthetes kötvénye helyett betétet kínál, és a betétet ettől az időponttól kezdve csak a hazai székhellyel rendelkező pénzintézetek használhatják, míg a külföldivel rendelkezők nem. Az MNB vezetése azt várta ettől, hogy a felesleges piaci likviditás majd a magyar állampapírokat fogja választani, hiszen azok továbbra is likvidek maradnak (míg a betét nem az). Az MNB ráadásul kamatcsere ügyletekkel (swap) is segítette az áterelést, hogy a leendő befektetőnek a hosszabb állampapíroknál keletkező kamatkockázatát mérsékelje. Azóta kiderült, hogy a program jelentős hatással bírt a hazai állampapír piacra, hiszen a bevezetés után a rövid futamidejű papíroknak jelentősen az alapkamat alá süllyedt az elvárt hozama, és ez az év végéig így is maradt.

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

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

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

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

A teljes évről elmondható, hogy a támogató nemzetközi környezet, a javuló hazai 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 (Kbtv.) 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 Kbfív. 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 befektetésein elért nyereséget újra befekteti. A hozam a befektetési jegyek nettó eszközértékének emelkedésén keresztül mérhető. Az Alapkezelő folyamatos napi nettó eszközértéken történő visszavásárlási kötelezettség vállalásával biztosítja a befektetők számára, hogy befektetési jegyeik vagy egy részük visszaváltásával tetszőleges időpontban hozzájussanak a felhalmozott hozamhoz.

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2014-ben.

IX. Az ABAK által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

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

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

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

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

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

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

a) Az ABA nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

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

b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

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

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

Kockázati profil: 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 kockázatot 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