



RSM DTM Audit
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
Raiffeisen Nemzetközi Részvény 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 Nemzetközi Részvény 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 1.725.458 E Ft, tárgyévi eredménye 158.538 E Ft nyereség –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az éves beszámolóért a számviteli törvényben és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) Kormányrendeletben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

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

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

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





RSM DTM Audit
Könyvvizsgáló · Tanácsadás

Vélemény

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad a Raiffeisen Nemzetközi Részvény 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 Nemzetközi Részvény Alap mellékelt 2013. évi éves beszámolójához kapcsolódó, 2013. december 31-i fordulónapra vonatkozó üzleti jelentésének a vizsgálatát.

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

Véleményünk szerint a Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap 2013. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Nemzetközi Részvény 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

dr. Tremmel Zoltán
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005210




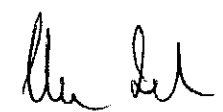
RSM DTM AUDIT
Könyvvizsgáló · Tanácsadás
RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
1138 Budapest, Faludi u. 3.
Adószám: 14678408-2-41

Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap

MÉRLEG	eFtban	eFtban
	2012.	2013.
	december 31.	december 31.
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékülönözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	1 988 330	1 728 158
I. Követelések	1 206	849
1 Követelések	1 206	849
2 Követelések értékvesztése	0	0
3 Külföldi pénzürtékre szoló köv. ért. különb.	0	0
4 Forintkövetelések ért. különb.	0	0
II. Értékpapírok	1 847 103	1 477 708
1 Értékpapírok	1 711 840	1 323 850
2 Értékpapírok értékülönözete	135 263	153 858
a kamatokból, osztalékból	559	0
b egyéb	134 704	153 858
III. Pénzeszközök	140 021	249 601
1 Pénzeszközök	140 021	249 601
2 Valuta, devizabetét ért. különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	41	1
a aktív időbeli elhatárolások	41	1
b aktív időbeli elhat. ért.veszt. {-}	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	-2 198	-2 701
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	1 986 173	1 725 458
E / Saját tőke	1 982 113	1 721 180
I. Induló tőke	1 691 003	1 338 490
a Kibocs. bef. jegyek névértéke	19 466 717	19 878 278
b Viszavás. bef. jegyek névértéke	-17 775 714	-18 539 788
II. Tőkenövekmény	291 110	382 690
1 Befektetési jegy forgalmazásból	505 960	420 910
2 Értékelési különbözetből	133 065	151 157
3 Előző évek eredménye	-520 091	-347 915
4 Üzleti évi eredmény	172 176	158 538
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	3 192	3 629
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	3 192	3 629
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	868	649
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	1 986 173	1 725 458

Budapest, 2014. április 24.


 Balogh András


 Váradi Zoltán

az Alap képviselőjében

Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap

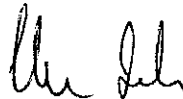
EREDMÉNYKIMUTATÁS

	eFt-ban 2012.	eFt-ban 2013.
I Pénzügyi műveletek bevételei	480 239	327 767
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	251 724	121 704
III Egyéb bevételek	124	243
IV Működési költségek	56 367	47 754
V Egyéb ráfordítások	96	14
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX TÁRGYÉVI EREDMÉNY	172 176	158 538

Budapest, 2014. április 24.



Balogh András



Váradi Zoltán

az Alap képviselőjében

Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap

Kiegészítő melléklet

a 2013. december 31-ével végződő évrre

1. Általános gazdálkodási körülmények

Az Aranypolgár (VI.) Nyilvánlagú Nemzetközi Részvény Befektetési Alap (továbbiakban: Alap) 1999. január 19-én került nyilvántartásba vételre az ÁPTF-nél 501.460.000,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 2 Ft.

Az Alap nyílt végű befektetési alap.

Névváltoztatásra került sor a PSZÁF 110.121-5/2000. határozata alapján.

Az Alap új neve: Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap. Hatálybalépés napja: 2000. szeptember 7.

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

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az alap képviseletére jogosult:	Balagh András Váradai Zoltán	1028 Budapest, Kokárda u. 25. 1111 Budapest, Bartók Béla út 20.
Főforgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap könyvvizsgálata kötelezett.		
Könyvvizsgáló:	RSM DTM Audit Kft	1138 Budapest, Faludi u.3.
Kijelölt könyvvizsgáló:	dr. Tremmel Zoltán	2100 Gödöllő, Bátya u. 6. Regszám: 005210 Igazolvány szám: 006390

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok

irányításáért felelős személy:	Liebszter Mónika	1204 Budapest, Kolozsvár u. 12.
NGM regisztrációs szám:		163363

2. Befektetési politika

Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a törvények és az Alapkezelési Szabályzatban foglalt korlátozások betartása mellett alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját, a befektetési arányokat, annak érdekében, hogy az Alap az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el.

Az Alapkezelő a következő befektetéseket alkalmazza:

- 1. Állampapírok:** magyar vagy egyéb OECD vagy EGT tagállam által kibocsátott államkötvények, diszkontkincstárjegyek és kamatozó kincstárjegyek, illetve a magyar jegybank által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok.
- 2. Pénzpiaci eszközök:** állampapírokra, illetve a jegybank által kibocsátott értékpapírokra alapozott repo megállapodások, lekötött betétek, látra szóló betétek, valamint devizára vonatkozó befektetések.
- 3. Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:** Devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, így többek között kötvények, kereskedelmi kötvények, melyek megfelelnek a Tőkepiaci törvény 275§-ában foglalt feltételeknek.
- 4. Részvények:** Devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott tagsági jogviszonyt megtestesítő értékpapírok, amelyek megfelelnek a Tőkepiaci törvény 275§-ában foglalt feltételeknek.

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C. tv., a 2001. évi CXX. tv. a tőkepiacról és 215/2000.

Korm. rend. előírásaival és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti.

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

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

Az Alap lényegesnek minősíti 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.

A mérlegkészítés dátumának megváltoztatása nincs hatással az éves beszámolóra.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

Az értékelési eljárásoknál - a Számviteli Tv., az Tőkepiaci tv. 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 kerüli elszámolásra.

Az államkötvények vételkor a megvásárolt kamatot kamatbevételként csökkentő tételként könyveljük el. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkeznek. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményre könyveljük 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 mérlegfordulónapiján 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 közötti lévő követelésjelleget is), azok keletkezésekor értékvesztést kell elszámolni - a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege - veszteségjellegű - különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósan mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alap a valuta-, devizakészleteket és a külföldi pénzürtékre szóló követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerüléskor MNB deviza árfolyamon számított forintértéken veszi fel a könyveibe - a forintért vett devizaeszközöket az érte fizetett forintösszegben - és a számviteli politikában rögzített módon, az értékelés napján a devizaeszközök és -kötelezettségek könyv szerinti forintértéke és az értékelés napi MNB devizaárfolyamon átszámított értéke közötti különbözet összevont egyenlegét az eredménykimutatásban számolja el.

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

Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetén, amennyiben a tőzsdén adott értékpapírra nettó árfolyamon történik a kereskedés és így az átlagárfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, úgy az adott értékpapír piaci értékének meghatározásakor az utolsó kamatfizetéstől T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapír nettó árfolyamértékéhez. Ha a T-1 napon az adott értékpapírnak nem volt forgalma és így a T-1 napi átlagárfolyam nem állapítható meg, úgy az utolsó forgalmi napi értéket kell figyelembe venni.

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

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

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 közölt T-1 napi legfrissebb, de 16:00 óránál nem korábbi árfolyamon kell értékelni. Hitelviszony megtestesítő értékpapírok esetén az egyes értékpapírok piaci hozamszámítási eljárásainak megfelelő módon számított hozam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni az értékpapírok piaci értékét.

A semmilyen tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető elismert értékpapírpiacok 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 alapján, ennek hiányában átlagárfolyam alapján kell meghatározni. Hitelviszony megtestesítő értékpapírok esetén az egyes értékpapírok piaci hozamszámítási eljárásainak megfelelő módon számított hozam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni. Amennyiben a T-1 napi záróárfolyam, illetve átlagárfolyam alapján számított hozam nem állapítható meg, az értékpapírok piaci értékét a T-1 napi záróárfolyam, illetve átlagárfolyam alapján kell meghatározni.

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

Amennyiben az adott értékpapírokra az elismert értékpapírpiacok által, avagy más tőzsdén kívüli információs szabályzatok alapján nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi átlag-, illetve záróárfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, illetve amennyiben az adott értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapírok nettó árfolyamértékéhez.

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Az értékpapírok záróállománya az év utolsó napján érvényes értékpapír árfolyamon került kimutatásra. A devizaérték forintra számítása az év utolsó napján érvényes MNB devizaárfolyamon történik.

A/ Részvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat/osztalék	Mérleg szerinti összeg	eFt-ban
ALLIANZ SE	EUR	29 740	5 091	0		34 831
ARCHERDANIEL	USD	12 994	110	0		13 104
AT AND T INC	USD	42 385	8 420	0		50 805
BCE	CAD	8 356	32	0		8 388
BNS CN	CAD	12 103	2 298	0		14 401
BOUYGUES	EUR	14 736	-814	0		13 922
BRIDGESTONE	JPY	14 290	-391	0		13 899
BUNGE LTD	USD	8 933	-79	0		8 854
CAPITAL ONE	USD	10 208	1 358	0		11 566
CASINO GUI	EUR	13 717	3 694	0		17 411
CATERPILLAR	USD	16 809	818	0		17 627
CHEVRONTEXAC	USD	45 296	19 358	0		64 654
CHO REPSOL2	EUR	359	113	0		472
DARDEN REST	USD	10 401	152	0		10 553
DELHAIZE	EUR	8 450	1 298	0		9 748
DOW CHEMICAL	USD	12 975	1 389	0		14 364
EAST JAPAN R	JPY	10 104	1 946	0		12 050
ENI	EUR	39 694	3 408	0		43 102
FEDEX	USD	15 616	6 089	0		21 705
GASNAT	EUR	5 111	3 215	0		8 326
GAZ DE FR.	EUR	42 082	553	0		42 635
HEINEKEN HD	EUR	7 885	444	0		8 329
HESS CORP	USD	5 169	3 782	0		8 951
HONDA	JPY	30 410	-1 057	0		29 353
HSBC	GBP	53 246	2 997	0		56 243
INTEL	USD	25 846	1 023	0		26 869
ITOCU	JPY	8 347	3 661	0		12 008
JP MORGAN	USD	69 960	-592	0		69 368
KDDI CORP	JPY	4 638	5 994	0		10 632
KROGER CO	USD	24 463	1 114	0		25 577
MARATHON OIL	USD	7 798	2 130	0		9 928
MARUBENI	JPY	6 484	2 833	0		9 317
METRO	EUR	15 063	9 706	0		24 769
MICHLEIN NOM	EUR	9 562	988	0		10 550
MITSUBISHI E	JPY	12 624	933	0		13 557
MITSUBISHI H	JPY	9 663	-302	0		9 361
mitsui / CO.	JPY	16 063	-1 618	0		14 445
MORRISON(WM)	GBP	11 222	45	0		11 267
NIPPON TEL.	JPY	40 028	7 642	0		47 670
NTT DOCOMO	JPY	19 208	2 053	0		21 261
OCCIDENTAL	USD	12 336	-30	0		12 306
OMV AG	EUR	7 076	2 220	0		9 296
ORANGE	EUR	22 290	2 027	0		24 317
PNC BK	USD	8 499	4 050	0		12 549
REPSOL	EUR	14 249	3 157	0		17 406
RWE AG	EUR	17 830	-2 189	0		15 641
SAINSBURY	GBP	10 455	1 135	0		11 590
SHELL	EUR	82 201	12 404	0		94 605
SOUTHERN CO	USD	8 225	-246	0		7 979
ST.GOBAIN	EUR	14 748	5 429	0		20 177
STATOIL	NOK	36 459	2 114	0		38 573
SUMITOMO EL	JPY	11 525	3 247	0		14 772
SUMITOMO KAI	JPY	10 645	2 109	0		12 754
SUNCOR NEW	CAD	10 776	1 296	0		12 072
SUZUKI	JPY	8 470	244	0		8 714
TOTAL B	EUR	47 028	8 502	0		55 530
TOTAL CORP	USD	34 398	-4 378	0		30 020
TOYOTA TSUSH	JPY	11 018	-1 393	0		9 625
VERIZON	USD	36 779	-2 866	0		33 913
VINCI S.A.	EUR	12 919	6 067	0		18 986
VIVENDI UN	EUR	13 479	1 439	0		14 918
VOLKSWAGEN	EUR	62 281	2 027	0		64 308
WELLS FARGO	USD	58 385	364	0		58 749
XEROX	USD	6 756	4 006	0		10 762
ZUERICHFIN	CHF	12 985	3 289	0		16 274
ÖSSZES RÉSZVÉNY		1 323 850	153 858	0		1 477 708

Összesen

1 323 850

153 858

0

1 477 708

		2012.12.31	adatok e Ft-ban 2013.12.31
4.2. Pénzeszközök részletezése			
Folyószámla	HUF	65 208	14 403
Folyószámla	EUR	18 907	213 830
Folyószámla	USD	33 144	941
Folyószámla RZB	EUR	22 762	20 427
		<u>140 021</u>	<u>249 601</u>

Az Alap a devizás tételeinek átértékelési különbözetét a beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti, 2013-ban ilyen címen 1.705 e Ft árfolyamvesztéséget számolt el.

4.3. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

	2012.12.31	2013.12.31
Folyószámla kamat elhatárolása	41	1

Az Alap a várható osztalékot a követelések között mutatja ki, mert a papír piaci értékéből az már kikerült. Ennek összege 2012.12.31-én 1.206 e Ft, míg 2013.12.31-én 060 e Ft.

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

	2012.12.31	2013.12.31
Mérlegvizsgálat	460	253
Letételezési díj	269	273
Kéler-díj	16	14
PSZÁF / MNB felügyeleti díj	123	109
	<u>868</u>	<u>649</u>

4.4. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

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

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

4.5. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (e Ft-ban)

	2012.	2013.
Kapott kamat értékpapírok	579	715
Folyószámlakamat	4 823	1 936
Kapott osztalék	66 538	58 008
Értékpapír árf.eredmény	400 457	250 326
Deviza árfolyamnyereség	7 842	3 283
Forward ügyletek nyeresége	0	13 499
Összesen	480 239	327 767

A pénzügyi műveletek ráfordításainak részletezése (e Ft-ban)

	2012.	2013.
Értékpapír árf.eredmény	242 269	104 209
Forward ügyletek vesztesége	0	13 652
Deviza árfolyamvesztés	9 455	3 843
Összesen	251 724	121 704

Egyéb bevételek részletezése (e Ft-ban)

	2012.	2013.
Egyéb bevétel	124	243
Összesen	124	243

Egyéb ráfordítások részletezése (e Ft-ban)

	2012.	2013.
Egyéb ráfordítás	96	14
Összesen	96	14

A működési költségek részletezése (e Ft-ban)

	2012.	2013.
Alapkezelő költsége	43 347	38 068
Letétkezelő költsége	4 454	3 426
Értékpapírmozgatás költsége	4 854	2 518
Bankforgalmi jutalék	121	323
Kéler díj	96	94
Mérlegvizsgálat	460	460
Könyvvizetés	2 393	2 393
PSZÁF /MNB feügyeleti díj	542	472
Összesen	56 267	47 754

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

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

	2012.12.31	2013.12.31
A saját tőke részletezése		(eFt-ban)
I. Induló tőke	1 691 003	1 338 490
Kibocs. bef. jegyek névértéke	19 466 717	19 878 278
Visszavás. bef. jegyek névértéke	-17 775 714	-18 539 788
II. Tőkenövekmény	291 110	382 690
befektetési jegy forgalmazásból	505 960	420 910
értékelési különbözetből	133 065	151 157
előző üzleti évek eredménye	-520 091	-347 915
üzleti évi eredmény	172 176	158 538
Saját tőke	1 982 113	1 721 180

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 2014. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2013. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.

	Beszámoló	NEE számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 721 180	1 720 905	-275
Különbözet tételelesen:			
1. Pénzeszközök	249 601	249 582	-19
2. Értékpapírok	1 477 708	1 477 708	0
3. Követelések/Aktív id.elh.	850	48 289	47 439
4. Származtatott ügyletek értéke	-2 701	-2 701	0
5. Kötelezettségek/Passzív id.elh.	-4 278	-51 973	-47 695

Az első forgalmazási napig és a 2013.12.31-ig esedékes elhatárolt folyószámla kamatkülönbözet összege 1,4 e Ft.

Egy részvény osztalék fizetése 2013.évre vissza értéknapozott tételként a beszámolóban a pénzeszközök között szerepel míg a NEE kimutatásban értékpapír ügyletekből eredő követelésként. Ennek összege 18,7 e Ft.

A kötelezettségek és követelések között is megjelennek az első, már 2014. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2013. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó különbözet 256 e Ft.

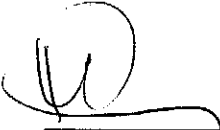
Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet)	2012.12.31	2013.12.31
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,11%	100,16%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,80%	99,75%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HJK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%

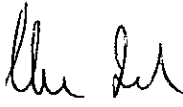
A "likviditási jelentés" a 2. sz. mellékletben található.

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

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

Budapest, 2014. április 24.


Balogh András


Váradai Zoltán

Az Alap képviseletében

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

2013.

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>1 725 458</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,16%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	1 728 159
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>1 725 458</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,75%	Saját tőke	-	1 721 180
	<u>Források összesen</u>	-	<u>1 725 458</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

- a/ a MLK + saját tőkéhez
b/ a saját tőkéhez


a/

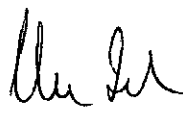
0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>1 721 180</u>

b/

0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	<u>Saját tőke</u>	-	<u>1 721 180</u>

Budapest, 2014. április 24.


 Balogh András

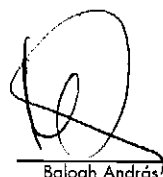

 Váradi Zoltán
 Az Alap képviselőjében

FEDEX	0	0	21 705	0	1,26%
FRANCE TEL	29 655	0	0	0	0,00%
GASNAT	8 760	0	8 326	0	0,48%
GAZ DE FR.	39 065	0	42 635	0	2,48%

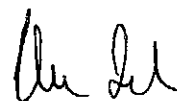
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
GAZPROMMADR	16 971	0	0	0	0,00%
GENERAL DYNAM	12 598	0	0	0	0,00%
GOLDMAN SACH	33 277	0	0	0	0,00%
HEIDELBERGCE	8 077	0	0	0	0,00%
HEINEKEN HD	0	0	8 329	0	0,48%
HESS CORP	8 803	0	8 951	0	0,52%
HOLCIM ÚJ	11 773	0	0	0	0,00%
HONDA	0	0	29 353	0	1,71%
HSBC	57 404	0	56 243	0	3,27%
HUTCHISON W.	4 629	0	0	0	0,00%
INPEX	8 229	0	0	0	0,00%
INTEL	0	0	26 869	0	1,56%
ITAU	3 963	0	0	0	0,00%
ITIPF US	4 194	0	0	0	0,00%
ITOCHU	11 887	0	12 008	0	0,70%
JAP RAILWAY	7 195	0	0	0	0,00%
JP MORGAN	66 871	0	69 368	0	4,03%
KDDI CORP	10 954	0	10 632	0	0,62%
KROGER CO	0	0	25 577	0	1,49%
L3 COMM HOLD	6 925	0	0	0	0,00%
LAFARGE	13 276	0	0	0	0,00%
LUKOIL ADR	4 590	0	0	0	0,00%
MAPFRE	7 626	0	0	0	0,00%
MARATHON OIL	11 881	0	9 928	0	0,58%
MARKS+SPEN	7 128	0	0	0	0,54%
MARUBENI	9 466	0	9 317	0	1,44%
METRO	27 527	0	24 769	0	1,44%
MICHELIN NOM	0	0	10 550	0	0,61%
MITSUBISHI E	0	0	13 557	0	0,79%
MITSUBISHI H	0	0	9 361	0	0,54%
MITSU CORP	18 198	0	0	0	0,00%
MITSUI / CO.	14 836	0	14 445	0	0,84%
MONTREAL	9 807	0	0	0	0,00%
MORRISON(WM)	11 577	0	11 267	0	0,65%
MUENCHENER R	16 836	0	0	0	0,00%
NATIONAL GRD	8 769	0	0	0	0,00%
NIPPON TEL.	42 907	0	47 670	0	2,77%
NORDEA AB	15 765	0	0	0	0,00%
NTT DOCOMO	20 392	0	21 261	0	1,24%
OCCIDENTAL	0	0	12 306	0	0,71%
OMV AG	9 880	0	9 296	0	0,54%
ORANGE	0	0	24 317	0	1,41%
PETRO BRASIL	9 690	0	0	0	0,00%
PETROCHINA	16 041	0	0	0	0,00%
PNC BK	10 790	0	12 549	0	0,73%
POSCO	3 082	0	0	0	0,00%
POWER	7 920	0	0	0	0,00%
REPSOL	18 031	0	17 406	0	1,01%
RIBH	7 330	0	0	0	0,00%
RIO TINTO	28 899	0	0	0	0,00%
ROSNEFT GDR	4 424	0	0	0	0,00%
RWE AG	18 018	0	15 641	0	0,91%
SAINSBURY	13 566	0	11 590	0	0,67%
SECURITAS AB	15 738	0	0	0	0,00%
SHELL	93 334	0	94 605	0	5,50%
SK HOLDING	2223	0	0	0	0,00%
SOUTHERN CO.	0	0	7 979	0	0,46%
ST.GOBAIN	22 427	0	20 177	0	1,17%
ST.PAUL TRAV	11 017	0	0	0	0,00%
STATOIL	35 113	0	38 573	0	2,24%
SUMITOMO EL	0	0	14 772	0	0,86%
SUMITOMO KAI	12 719	0	12 754	0	0,74%
SUNCOR NEW	0	0	12 072	0	0,70%
SURGUTNGAZ	3297	0	0	0	0,00%
SUZUKI	0	0	8 714	0	0,51%
SVENSKA HAND	7 081	0	0	0	0,00%
TAKEDA	8 915	0	0	0	0,00%
TELEFONICA	40 585	0	0	0	0,00%
TELIA AB	8 442	0	0	0	0,00%
TESCO	45 332	0	0	0	0,00%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
TOTAL B	57 804	0	55 530	0	3,23%
TOTAL CORP	0	0	30 020	0	1,74%
TOYOTA TSUSH	0	0	9 625	0	0,56%
VALE SA REG	6 941	0	0	0	0,00%
VERIZON	0	0	33 913	0	1,97%
VINCI S.A.	20 795	0	18 986	0	1,10%
VIVENDI UN	14 944	0	14 918	0	0,87%
VOLKSWAGEN	56 414	0	64 308	0	3,74%
WELSS FARGO	0	0	58 749	0	3,41%
XEROX	8 720	0	10 762	0	0,63%
YUE YUEN	3 649	0	0	0	0,00%
ZUERICHFIN	15 255	0	16 274	0	0,95%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegy	0	123 468	0	0	0,00%
Raiffeisen Pénzpiaci Alap	0	123 468	0	0	0,00%
Határidős ügyletek	0	-2 198	0	-2 701	-0,16%
Követelések	0	1 206	0	849	0,05%
Aktív időbeli elhatárolások	0	41	0	1	0,00%
Összesen	1 713 045	273 128	1 477 708	247 750	100,25%

Budapest, 2014. április 24.



Balogh András



Váradi Zoltán

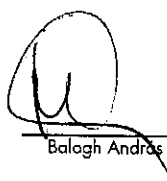
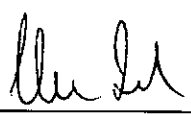
Az Alap képviseletében

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	e Ft-ban 2012.	e Ft-ban 2013.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	-315 746	-353 056
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	103 876	99 270
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-133 065	-151 157
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	133 065	151 157
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-894 106	-840 931
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	-1 206	357
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	474 605	387 990
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	-830	437
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	2 366	40
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-451	-219
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)	962 406	900 199
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-1 378 940	-725 882
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	2 273 046	1 566 813
19. Kapott hozamok +	68 300	59 268
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)	-589 138	-437 563
20. Befektetési jegy kibocsátás +	228 662	411 561
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-817 800	-849 124
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) ±	57 522	109 580

Budapest, 2014. április 24.

Balogh András Váradi Zoltán
Az Alap képviselőjében

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap, 1111-75
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
NEÉ számítás típusa:	T+1 napli

Forint

Tárgynap (T):	2013.12.31
Saját tőke (Ft.):	1 720 904 879
Egy jegyre jutó NEÉ:	2,571413
Darabszám:	669 244 893

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:



I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték (eFt)	%
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő		
				Összeg/Érték (eFt)	%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-51 973	100
	Alapkezelői díj miatt			-3 223	6,20
	Letétkezelői díj miatt			-379	0,73
	Bizományosi díj miatt			0	0
	Forgalm. ktg. miatt			0	0
	Közzétételi ktg. miatt			0	0
	Reklám ktg. miatt			0	0
	Kötségment elszámolt egyéb tétel miatt			-575	1,11
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			-47 796	91,96
I/3.	Céltartalékok (összes):				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):				
	Kötelezettségek összesen:			-51 973	100

II.	ESZKÖZÖK			Összeg/Érték (eFt)	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			249 582	14,08	
		Raiffeisen Bank / EUR		213 830	12,07	
		Raiffeisen Bank / HUF		14 403	0,81	
		Raiffeisen Bank / USD		941	0,05	
		Raiffeisen Bank International / EUR		20 408	1,15	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			48 286	2,72	
		D1952157 Dividend payment Eszköz/		196	0,01	
		D1955899 Dividend payment Eszköz/		87	0,00	
		D1955772 Dividend payment Eszköz/		115	0,01	
		D1953584 Dividend payment Eszköz/		80	0,00	
		D1954489 Dividend payment Eszköz/		16	0,00	
		EURUSD140115 FWD zárás miatt		24 050	1,37	
		D1954294 Dividend payment Eszköz/		58	0,00	
		D1955897 Dividend payment Eszköz/		72	0,00	
		D1955898 Dividend payment Eszköz/		36	0,00	
		EURUSD140115 FWD zárás miatt		23 557	1,33	
		D1954847 Dividend payment Eszköz/		19	0,00	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	0	0	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):					
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0	
II/4.	Értékpapírok (összes):	Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték (eFt)	%
					1 477 708	83,35
II/4.1.	Állampapírok (összes):				0	0
II/4.1.1.	Kötvények (összes):				0	0
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				0	0
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):					1 477 708	83,35
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):					1 477 708	83,35
	ALLIANZ SE	EUR	900			34 832	1,97
	ARCHERDANIELS MIDLAND CO	USD	1 400			13 104	0,75
	AT AND T INC.	USD	6 700			50 806	2,87
	BCE INC	CAD	900			8 388	0,47
	BK OF NOVA SCOTIA	CAD	1 070			14 401	0,81
	BOUYGUES	EUR	1 710			13 922	0,79
	BRIDGESTONE	JPY	1 700			13 899	0,78
	Bunge Ltd	USD	500			8 854	0,50
	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP.	USD	700 000			11 566	0,65
	CASINO GUICHARD PERRACHON	EUR	700			17 411	0,98
	CATERPILLAR INC.	USD	900			17 626	0,99
	CHEVRONTXACO	USD	2 400			64 654	3,65
	CHO REPSOL SA	EUR	3 200			471	0,03
	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	900			20 176	1,14
	DARDEN RESTAURANTS INC	USD	900			10 553	0,60
	DELHAIZE LE LION	EUR	760			9 748	0,55
	DOW CHEMICAL - US2805431038	USD	4 500			14 364	0,81
	EAST JAPAN RAILWAY CO.	JPY	700			12 050	0,68
	ENI SPA	EUR	8 300			43 102	2,43
	FEDEX CORP. - US31428X1063	USD	700			21 705	1,22
	GAS NATURAL SDG SA	EUR	1 500			8 326	0,47
	GDF SUEZ	EUR	8 400			42 636	2,40
	HEINEKEN HOLDING NV	EUR	610			8 329	0,47
	HESS CORP (HES)	USD	500			8 950	0,50
	HONDA Motor Co. - JP3854600008	JPY	3 300			29 352	1,66
	HSBC	GBP	23 800			56 244	3,17
	INTEL CORP - US4581401001	USD	4 800			26 869	1,52
	ITOCHU CORP	JPY	4 500			12 008	0,68
	J. SAINSBURY PLC	GBP	8 900			11 589	0,65
	JP MORGAN	USD	5 500			69 368	3,91
	KDDI CORP.	JPY	800			10 633	0,60
	KROGER CO	USD	3 000			25 576	1,44
	MARATHON OIL CORP.	USD	1 304			9 928	0,56
	MARUBENI CORP.	JPY	6 000			9 318	0,53
	METRO	EUR	2 370			24 769	1,40
	MICHLEIN NOM.	EUR	460			10 550	0,60
	MITSUBISHI ELECTRIC	JPY	5 000			13 558	0,76
	MITSUBISHI HEAVY JP3900000005	JPY	7 000			9 361	0,53
	MITSUI & CO. LTD	JPY	4 800			14 445	0,81
	NIPPON TEL.	JPY	4 100			47 670	2,69
	NTT DOCOMO	JPY	6 000			21 261	1,20
	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP.	USD	600			12 306	0,69
	OMV AG.	EUR	900			9 297	0,52
	ORANGE SA.	EUR	9 100			24 317	1,37
	PNC BK	USD	750			12 548	0,71
	REPSOL	EUR	3 200			17 406	0,98
	ROYAL DUTCH SHELL MERGED	EUR	12 300			94 605	5,34
	RWE AG	EUR	1 980			15 641	0,88
	SOUTHERN CO.	USD	900			7 980	0,45
	STATOIL	NOK	7 400			38 573	2,18
	SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES	JPY	4 100			14 773	0,83
	SUMITOMO SUM.SHOIJ KAISHA	JPY	4 700			12 753	0,72
	SUNCOR ENERGY INC. ORD REG	CAD	1 600			12 072	0,68
	SUZUKI MOTOR CORP.	JPY	1 500			8 714	0,49
	TOTAL CORP	USD	2 200			30 020	1,69
	TOTALFINAELF SA	EUR	4 200			55 530	3,13
	TOYOTA TSUSHO CORP.	JPY	1 800			9 625	0,54
	VERIZON	USD	3 200			33 914	1,91
	VINCI S.A.	EUR	1 340			18 986	1,07
	VIVENDI UNIVERSAL SA	EUR	2 623			14 918	0,84
	VOLKSWAGEN AG	EUR	1 100			64 308	3,63
	WELLS FARGO COMPANY -	USD	6 000			58 748	3,31
	WM MORRISON SUPERMARKETS	GBP	12 100			11 267	0,64
	XEROX	USD	4 100			10 761	0,61
	ZUERICHFIN	CHF	26			16 274	0,92
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):				3	0
	RANRA EUR Folyószámla				1	0
	RANRA HUF Folyószámla				2	0
	RANRA USD Folyószámla				0	0
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:				-2 701	-0,15
	EURUSD140115 FWD				-2 701	-0,15
	Eszközök összesen:				1 772 878	100

Budapest, 2014. április 24.


 Barogh András

 Váradi Zoltán
 az Alap képviselőjében

Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap
Üzleti jelentés 2013.

I. A Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap
Lajstrom száma:	1111-75
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., dr. Tremmel Zoltán
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Elszámolás napja:	T+1 napon
Típusa:	nyilvános nyíltvégű értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	részvényalap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alap a törvényi limitek kihasználása mellett a biztonságot és a maximális ágazatok, földrészek szerinti diverzifikációt tartja alapvető céljának. Hosszabb távon várhatóan 80-90%-os mértékben fektet nemzetközi, döntően OECD tagországok tőzsdéin jegyzett részvényekbe, míg a fennmaradó összeget főleg likvid eszközökben tartja. Az Alapkezelő az Alap teljesítményének értékelésekor 85%-ban a Morgan Stanley cég nemzetközi részvényindexét (MSCI World Free), 15%-ban az RMAX indexet tartalmazó összetett indexet tekinti referencia indexnek.

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.	8,68%	2,570317 Ft	1 721 001 257 Ft	19,71%
2012.12.28	3,54%	2,365109 Ft	2 001 740 787 Ft	3,96%
2011.12.30	5,31%	2,284300 Ft	2 526 466 963 Ft	4,85%
2010.12.31	12,02%	2,169090 Ft	3 872 111 484 Ft	19,23%
2009.12.31	19,95%	1,927178 Ft	3 927 283 969 Ft	24,64%
2008.12.31	-35,72%	1,614272 Ft	3 223 030 622 Ft	-30,14%
2007.12.31	-2,82%	2,511512 Ft	4 963 272 499 Ft	-1,85%
2006.12.29	3,86%	2,584495 Ft	5 811 290 707 Ft	5,95%
2005.12.30	23,23%	2,488536 Ft	4 152 621 596 Ft	24,56%
2004.12.31	-4,68%	2,019417 Ft	2 214 257 349 Ft	-0,02%
2003.12.31	19,32%	2,118531 Ft	2 025 084 347 Ft	18,83%
2002.12.31	-28,29%	1,775554 Ft	1 362 155 906 Ft	-29,37%
2001.12.31	-5,43%	2,475907 Ft	1 291 758 570 Ft	-15,05%

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

II. Vagyonkimutatás

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2013.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				1 847 106 828	93,23
2013/A MAK	HUF	HU0000401831	10 000 000	10 594 220	0,53
ACE LIMITED	USD	CH0044328745	434	7 571 929	0,38
ARCELOR MITT	EUR	LU0323134006	10 500	39 348 181	1,99
ASTRAZENECA	GBP	GB0009895292	1 527	15 810 999	0,80
AT AND T INC	USD	US00206R1023	7 300	53 738 129	2,71
BANCO BILBAO	EUR	ES0113211835	14 121	28 464 078	1,44
BANCO BRADES	USD	US0594603039	900	3 416 020	0,17
BDORF US	BRL	BRBBASACNOR3	1 770	4 902 305	0,25
BK OF CHINA3	EUR	CNE1000001Z5	90 000	8 887 258	0,45
BK OF COMM	EUR	CNE100000205	18 000	2 972 906	0,15
BNP	EUR	FR0000131104	7 900	48 710 460	2,46
BNS CN	CAD	CA0641491075	1 110	14 154 450	0,71
BOUYGUES	EUR	FR0000120503	2 710	17 493 013	0,88
BUNGE LTD	USD	BMG169621056	531	8 445 423	0,43
CANON INC.	JPY	JP3242800005	2 600	22 314 406	1,13
CASINO GUI	EUR	FR0000125585	900	18 943 754	0,96
CHEVRONTEXAC	USD	US1667641005	2 500	58 794 996	2,97
CHINA CONST	EUR	CNE1000002H1	57 000	10 144 757	0,51
CHINA MOBILE	EUR	HK0941009539	3 000	7 668 209	0,39
CHINA PETROL	EUR	CNE1000002Q2	48 000	11 968 524	0,60
CNOOC	EUR	HK0883013259	5 000	2 344 885	0,12
CRH PLC	EUR	IE0001827041	2 484	11 019 885	0,56
DELHAIZE	EUR	BE0003562700	1 330	11 575 981	0,58
EAST JAPAN R	JPY	JP3783600004	900	12 904 531	0,65
ENCANA CORP	CAD	CA2925051047	1 400	6 077 235	0,31
ENI	EUR	IT0003132476	8 800	47 011 876	2,37
EURASIAN	GBP	GB00B29BCK10	8 000	8 134 166	0,41
FRANCE TEL	EUR	FR0000133308	12 300	29 655 390	1,50
GASNAT	EUR	ES0116870314	2 200	8 760 255	0,44
GAZ DE FR.	EUR	FR0010208488	8 700	39 065 048	1,97
GAZPROMMADR	USD	US3682872078	8 150	16 970 462	0,86
GENERAL DYNM	USD	US3695501086	840	12 597 252	0,64
GOLDMAN SACH	USD	US38141G1040	1 200	33 277 360	1,68
HEIDELBERGCE	EUR	DE0006047004	605	8 076 642	0,41
HESS CORP	USD	US42809H1077	777	8 802 859	0,44
HOLCIM ÚJ	CHF	CH0012214059	146	11 772 647	0,59
HSBC	GBP	GB0005405286	24 800	57 403 446	2,90
HUTCHISON W.	EUR	HK0013000119	2 000	4 629 181	0,23
INPEX	JPY	JP3294460005	7	8 229 144	0,42
ITAU	BRL	BRITUBACNPR1	1 100	3 963 000	0,20
ITIPF US	BRL	BRITSAACNPR7	4 000	4 193 444	0,21
ITOCHU	JPY	JP3143600009	5 100	11 886 199	0,60
JAP RAILWAY	JPY	JP3566800003	400	7 194 880	0,36
JP MORGAN	USD	US46625H1005	7 000	66 871 092	3,38
KDDI CORP.	JPY	JP3496400007	700	10 954 205	0,55
L3 COMM HOLD	USD	US5024241045	414	6 924 817	0,35
LAFARGE	EUR	FR0000120537	3 812	13 276 191	0,67
LUKOIL ADR	USD	US6778621044	315	4 589 655	0,23
MAPFRE	EUR	ES0124244E34	11 000	7 625 972	0,38
MARATHON OIL	USD	US5658491064	1 804	11 881 006	0,60
MARKS+SPEN	GBP	GB0031274896	5 200	7 127 844	0,36
MARUBENI	JPY	JP3877600001	6 000	9 466 406	0,48
METRO	EUR	DE0007257503	4 500	27 526 905	1,39
MITSU CORP	JPY	JP3898400001	4 300	18 198 164	0,92
MITSU / CO.	JPY	JP3893600001	4 500	14 835 586	0,75
MONTREAL	CAD	CA0636711016	726	9 807 471	0,50
MORRISON(WM)	GBP	GB0006043169	12 400	11 576 758	0,58
MUENCHENER R	EUR	DE0008430026	425	16 836 562	0,85
NATIONAL GRD	GBP	GB00B08SNH34	3 500	8 769 248	0,44
NIPPON TEL.	JPY	JP3735400008	4 600	42 907 181	2,17
NORDEA AB	SEK	SE0000427361	7 500	15 765 638	0,80
NIT DOCOMO	JPY	JP3165650007	64	20 392 346	1,03
OMV AG	EUR	AT0000743059	1 240	9 880 615	0,50
PETRO BRASIL	USD	US71654V4086	2 300	9 690 211	0,49
PETROCHINA	EUR	CNE1000003W8	52 000	16 040 758	0,81
PNC BK	USD	US6934751057	850	10 790 442	0,54
POSCO	USD	US6934831099	172	3 082 177	0,16
POWER	CAD	CA7392391016	1 420	7 920 256	0,40
RAPA	HUF	HU0000702758	35 555 165	123 467 515	6,23
REPSOL	EUR	ES0173516115	4 000	18 030 851	0,91
RIBH	EUR	AT0000606306	800	7 330 022	0,37
RIO TINTO	GBP	GB0007188757	2 300	28 899 071	1,46

ROSNEFT GDR	USD	US67812M2070	2 230	4 424 212	0,22
RWE AG	EUR	DE0007037129	1 980	18 017 801	0,91
SAINSBURY	GBP	GB00B019KW72	11 000	13 565 236	0,68
SECURITAS AB	SEK	SE0000163594	8 200	15 738 219	0,79
SHELL	EUR	GB00B03MLX29	12 300	93 333 685	4,71
SK HOLDING	EUR	KR7003600004	60	2 222 916	0,11
ST GOBAIN	EUR	FR0000125007	2 400	22 427 000	1,13
ST.PAUL TRAV	USD	US89417E1091	700	11 017 337	0,56
STATOIL	NOK	NO0010096985	6 400	35 112 512	1,77
SUMITOMO KAI	JPY	JP3404600003	4 500	12 719 520	0,64
SURGUTNGAZ	USD	US8688612048	34	3 297 601	0,17
SVENSKA HAND	SEK	SE0000193120	900	7 080 066	0,36
TAKEDA	JPY	JP3463000004	900	8 915 227	0,45
TELEFONICA	EUR	ES0178430E18	13 700	40 585 144	2,05
TELIA AB	SEK	SE0000667925	5 660	8 441 499	0,43
TESCO	GBP	GB00088847096	37 800	45 332 162	2,29
TOTAL B	EUR	FR0000120271	5 100	57 803 879	2,92
VALE SA REG	USD	US91912E1055	1 531	6 940 763	0,35
VINCI S.A.	EUR	FR0000125486	2 000	20 795 193	1,05
VIVENDI UN	EUR	FR0000127771	3 023	14 943 267	0,75
VOLKSWAGEN	EUR	DE0007664005	1 190	56 414 863	2,85
XEROX	USD	US9841211033	5 900	8 720 328	0,44
YUE YUEN	EUR	BMG988031446	20 000	3 648 407	0,18
ZUERICHFIN	CHF	CH0011075394	26	15 255 241	0,77
Banki egyenlegek				139 727 026	7,05
Folyószámla - EUR				41 323 908	2,09
Folyószámla - HUF				65 259 305	3,29
Folyószámla - USD				33 143 813	1,67
Egyéb eszközök				1 393 147	0,07
Egyéb követelések				1 393 147	0,07
Összes eszköz				1 988 227 001	100,36
Kötelezettségek				-7 079 436	-0,36
Egyéb kötelezettségek				-4 881 624	-0,25
Határidős ügyletek				-2 197 812	-0,11
Nettó eszközérték				1 981 147 565 HUF	
Unitok száma				845 501 141	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				2,343164 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	1 982 113	1 981 148	-965
<u>Különbözet tételesen:</u>			
1. Pénzeszközök	140 021	139 676	-345
2. Értékpapírok	1 847 103	1 847 107	4
3. Követelések/Aktív id.elh.	1 247	1 445	198
4. Származtatott ügyletek értéke	-2 198	-2 198	0
5. Kötelezettségek/Passzív id.elh.	-4 060	-4 882	-822

BEFEKETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2014.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				1 477 707 652	85,87
ALLIANZ SE	EUR	DE0008404005	900	34 831 997	2,02
ARCHERDANIEL	USD	US0394831020	1 400	13 104 109	0,76
AT AND T INC	USD	US00206R1023	6 700	50 805 813	2,95
BCE	CAD	CA0553487604	900	8 387 640	0,49
BNS CN	CAD	CA0641491075	1 070	14 400 828	0,84
BOUYGUES	EUR	FR0000120503	1 710	13 921 575	0,81
BRIDGESTONE	JPY	JP3830800003	1 700	13 898 717	0,81
BUNGE LTD	USD	BMG169621056	500	8 854 332	0,51
CAPITAL ONE	USD	US14040H1059	700 000	11 565 735	0,67
CASINO GUI	EUR	FR0000125585	700	17 410 505	1,01
CATERPILLAR	USD	US1491231015	900	17 626 493	1,02
CHEVRONTXAC	USD	US1667641005	2 400	64 654 415	3,76
CHO REPSOL2	EUR	ES0673516938	3 200	471 256	0,03
DARDEN REST	USD	US2371941053	900	10 553 380	0,61
DELHAIZE	EUR	BE0003562700	760	9 748 149	0,57
DOW CHEMICAL	USD	US2605431038	4 500	14 363 622	0,83
EAST JAPAN R	JPY	JP3783600004	700	12 049 937	0,70
ENI	EUR	IT0003132476	8 300	43 101 534	2,50
FEDEX	USD	US31428X1063	700	21 704 813	1,26
GASNAT	EUR	ES0116870314	1 500	8 326 099	0,48
GAZ DE FR.	EUR	FR0010208488	8 400	42 635 682	2,48
HEINEKEN HD	EUR	NL0000008977	610	8 328 578	0,48
HESS CORP	USD	US42809H1077	500	8 950 305	0,52
HONDA	JPY	JP3854600008	3 300	29 352 464	1,71
HSBC	GBP	GB0005405286	23 800	56 243 642	3,27
INTEL	USD	US4581401001	4 800	26 869 031	1,56
ITOCHU	JPY	JP3143600009	4 500	12 007 826	0,70
JP MORGAN	USD	US46625H1005	5 500	69 368 099	4,03
KDDI CORP.	JPY	JP3496400007	800	10 632 539	0,62
KROGER CO	USD	US5010441013	3 000	25 576 305	1,49
MARATHON OIL	USD	US5658491064	1 304	9 927 549	0,58
MARUBENI	JPY	JP3877600001	6 000	9 317 851	0,54
METRO	EUR	DE0007257503	2 370	24 769 420	1,44
MICHELIN NOM	EUR	FR0000121261	460	10 550 697	0,61
MITSUBISHI E	JPY	JP3902400005	5 000	13 557 720	0,79
MITSUBISHI H	JPY	JP3900000005	7 000	9 360 989	0,54
MITSUI / CO.	JPY	JP3893600001	4 800	14 445 134	0,84
MORRISON(WM)	GBP	GB0006043169	12 100	11 266 838	0,65
NIPPON TEL.	JPY	JP3735400008	4 100	47 669 765	2,77
NTT DOCOMO	JPY	JP3165650007	6 000	21 260 970	1,24
OCCIDENTAL	USD	US6745991058	600	12 306 130	0,72
OMV AG	EUR	AT0000743059	900	9 296 549	0,54
ORANGE	EUR	FR0000133308	9 100	24 316 929	1,41
PNC BK	USD	US6934751057	750	12 548 759	0,73
REPSOL	EUR	ES0173516115	3 200	17 406 052	1,01
RWE AG	EUR	DE0007037129	1 980	15 640 595	0,91
SAINSBURY	GBP	GB00B019KW72	8 900	11 589 349	0,67
SHELL	EUR	GB00B03MLX29	12 300	94 604 879	5,50
SOUTHERN CO.	USD	US8425871071	900	7 979 574	0,46
ST GOBAIN	EUR	FR0000125007	1 700	20 177 261	1,17
STATOIL	NOK	NO0010096985	7 400	38 573 388	2,24
SUMITOMO EL	JPY	JP3407400005	4 100	14 772 574	0,86
SUMITOMO KAI	JPY	JP3404600003	4 700	12 753 912	0,74
SUNCOR NEW	CAD	CA8672241079	1 600	12 071 718	0,70
SUZUKI	JPY	JP3397200001	1 500	8 713 916	0,51
TOTAL B	EUR	FR0000120271	4 200	55 529 890	3,23
TOTAL CORP	USD	US87612E1064	2 200	30 019 970	1,74
TOYOTA TSUSH	JPY	JP3635000007	1 800	9 624 749	0,56
VERIZON	USD	US92343V1044	3 200	33 913 676	1,97
VINCI S.A.	EUR	FR0000125486	1 340	18 985 851	1,10
VIVENDI UN	EUR	FR0000127771	2 623	14 917 818	0,87
VOLKSWAGEN	EUR	DE0007664005	1 100	64 307 737	3,74
WELLS FARGO	USD	US9497461015	6 000	58 748 508	3,41
XEROX	USD	US9841211033	4 100	10 761 286	0,63
ZUERICHFIN	CHF	CH0011075394	26	16 274 229	0,95

Banki egyenlegek		249 585 027	14,50
Folyószámla - EUR	EUR	234 238 653	13,61
Folyószámla - HUF	HUF	14 405 101	0,84
Folyószámla - USD	USD	941 273	0,05
Egyéb eszközök		48 286 121	2,81
Egyéb követelések	HUF	48 286 121	2,81
Összes eszköz		1 775 578 800	103,18
Kötelezettségek		-54 673 921	-3,18
Egyéb kötelezettségek	HUF	-51 972 870	-3,02
Határidős ügyletek	HUF	-2 701 051	-0,16
Nettó eszközérték		1 720 904 879 HUF	
Unitok száma		669 244 893	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték		2,571413 HUF	

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

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

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt+ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 721 180	1 720 905	-275
Különbözet tételesen:			
1. Pénzeszközök	249 601	249 582	-19
2. Értékpapírok	1 477 708	1 477 708	0
3. Követelések/Aktív id.elh.	850	48 289	47 439
4. Származtatott ügyletek értéke	-2 701	-2 701	0
5. Kötelezettségek/Passzív id.elh.	-4 278	-51 973	-47 695

Az első forgalmazási napig és a 2013.12.31-ig esedékes elhatárolt folyószámla kamatkülönbözet összege 1,4 e Ft. Egy részvény osztalék fizetése 2013. évre vissza értéknapozott tételként a beszámolóban a pénzeszközök között szerepel, míg a NEÉ kimutatásban értékpapír ügyletekből eredő követelésként. Ennek összege 18,7 e Ft. A kötelezettségek és követelések között is megjelennek az első, már 2014. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2013. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó különbség 256 e Ft.

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2013.01.02-án	845 501 141
2013. évben eladott befektetési jegyek	205 780 410
2013. évben visszaváltott befektetési jegyek	382 036 658
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2014.01.02-án	669 244 893
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2014.01.02-án	1 720 904 879
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.01.02-án	2,571413

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				1 477 707 652	85,87
ALLIANZ SE	EUR	DE0008404005	900	34 831 997	2,02
ARCHERDANIEL	USD	US0394831020	1 400	13 104 109	0,76
AT AND T INC	USD	US00206R1023	6 700	50 805 813	2,95
BCE	CAD	CA05534B7604	900	8 387 640	0,49
BNS CN	CAD	CA0641491075	1 070	14 400 828	0,84
BOUYGUES	EUR	FR0000120503	1 710	13 921 575	0,81
BRIDGESTONE	JPY	JP3830800003	1 700	13 898 717	0,81
BUNGE LTD	USD	BMG169621056	500	8 854 332	0,51
CAPITAL ONE	USD	US14040H1059	700 000	11 565 735	0,67
CASINO GUI	EUR	FR0000125585	700	17 410 505	1,01
CATERPILLAR	USD	US1491231015	900	17 626 493	1,02
CHEVRONTXAC	USD	US1667641005	2 400	64 654 415	3,76
CHO REPSOL2	EUR	ES0673516938	3 200	471 256	0,03
DARDEN REST	USD	US2371941053	900	10 553 380	0,61
DELHAIZE	EUR	BE0003562700	760	9 748 149	0,57
DOW CHEMICAL	USD	US2605431038	4 500	14 363 622	0,83
EAST JAPAN R	JPY	JP3783600004	700	12 049 937	0,70
ENI	EUR	IT0003132476	8 300	43 101 534	2,50
FEDEX	USD	US31428X1063	700	21 704 813	1,26
GASNAT	EUR	ES0116870314	1 500	8 326 099	0,48
GAZ DE FR.	EUR	FR0010208488	8 400	42 635 682	2,48
HEINEKEN HD	EUR	NL0000008977	610	8 328 578	0,48
HESS CORP	USD	US42809H1077	500	8 950 305	0,52
HONDA	JPY	JP3854600008	3 300	29 352 464	1,71
HSBC	GBP	GB0005405286	23 800	56 243 642	3,27
INTEL	USD	US4581401001	4 800	26 869 031	1,56
ITOCHU	JPY	JP3143600009	4 500	12 007 826	0,70
JP MORGAN	USD	US46625H1005	5 500	69 368 099	4,03
KDDI CORP.	JPY	JP3496400007	800	10 632 539	0,62
KROGER CO	USD	US5010441013	3 000	25 576 305	1,49
MARATHON OIL	USD	US5658491064	1 304	9 927 549	0,58
MARUBENI	JPY	JP3877600001	6 000	9 317 851	0,54
METRO	EUR	DE0007257503	2 370	24 769 420	1,44
MICHLEIN NOM	EUR	FR0000121261	460	10 550 697	0,61
MITSUBISHI E	JPY	JP3902400005	5 000	13 557 720	0,79
MITSUBISHI H	JPY	JP3900000005	7 000	9 360 989	0,54
mitsui / CO.	JPY	JP3893600001	4 800	14 445 134	0,84
MORRISON(WM)	GBP	GB0006043169	12 100	11 266 838	0,65

NIPPON TEL.	JPY	JP3735400008	4 100	47 669 765	2,77
NTT DOCOMO	JPY	JP3165650007	6 000	21 260 970	1,24
OCCIDENTAL	USD	US6745991058	600	12 306 130	0,72
OMV AG	EUR	AT0000743059	900	9 296 549	0,54
ORANGE	EUR	FR0000133308	9 100	24 316 929	1,41
PNC BK	USD	US6934751057	750	12 548 759	0,73
REPSOL	EUR	ES0173516115	3 200	17 406 052	1,01
RWE AG	EUR	DE0007037129	1 980	15 640 595	0,91
SAINSBURY	GBP	GB00B019KW72	8 900	11 589 349	0,67
SHELL	EUR	GB00B03MLX29	12 300	94 604 879	5,50
SOUTHERN CO.	USD	US8425871071	900	7 979 574	0,46
ST GOBAIN	EUR	FR0000125007	1 700	20 177 261	1,17
STATOIL	NOK	NO0010096985	7 400	38 573 388	2,24
SUMITOMO EL	JPY	JP3407400005	4 100	14 772 574	0,86
SUMITOMO KAI	JPY	JP3404600003	4 700	12 753 912	0,74
SUNCOR NEW	CAD	CA8672241079	1 600	12 071 718	0,70
SUZUKI	JPY	JP3397200001	1 500	8 713 916	0,51
TOTAL B	EUR	FR0000120271	4 200	55 529 890	3,23
TOTAL CORP	USD	US87612E1064	2 200	30 019 970	1,74
TOYOTA TSUSH	JPY	JP3635000007	1 800	9 624 749	0,56
VERIZON	USD	US92343V1044	3 200	33 913 676	1,97
VINCI S.A.	EUR	FR0000125486	1 340	18 985 851	1,10
VIVENDI UN	EUR	FR0000127771	2 623	14 917 818	0,87
VOIKSWAGEN	EUR	DE0007664005	1 100	64 307 737	3,74
WELLS FARGO	USD	US9497461015	6 000	58 748 508	3,41
XEROX	USD	US9841211033	4 100	10 761 286	0,63
ZUERICHFIN	CHF	CH0011075394	26	16 274 229	0,95
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				0	0,00
Nettó eszközérték				1 720 904 879	100,00

Az Alap befektetési politikája és BAMOSZ besorolása értelmében eszközeinek jellemzően legalább 80%-át részvényekbe, a fennmaradó részt likvid eszközökbe fekteti. Az Alapkezelő a piaci helyzet mindenkori megítélésének megfelelően dönt a részvényeknek és egyéb eszközöknek az alap saját tőkéjén belüli arányáról. Kedvező tőkepiaci helyzetben a részvények aránya megközelítheti a 100%-ot is.

Az Alap befektetési céljaiban, és azok megvalósítási eszközeiben nem történt gyökeres változás az év során. 2013. év végén – hasonlóan a 2012. év végéhez - kizárólag tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírokat tartalmazott. Az ide sorolható részvények túlnyomórészt az Alap befektetési fókuszát jelentő vezető fejlett piaci részvénytőzsdéken (USA, Európa, Japán, Kanada tőzsdéin) forognak. A részvények összesített aránya 2013. év végén 85,87% volt. Az Alap az átruházható értékpapírokon felül kizárólag látra szóló pénzeszközökben tartotta vagyonát. Az alap a referencia index összetételétől való szignifikáns eltérést a devizakitettőség szempontjából lefedezte, azaz EURUSD devizakeresztben határidős forward üzletet kötött 2013-ban.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

2013	Nagyságrend: eFt
Pénzügyi műveletek bevételei	327 767
Kapott kamat értékpapírok	715
Folyószámlakamat HUF	1 936
Kapott kamat pénzügyintézet	0
Kapott osztalék	58 008
Értékpapír árf.eredmény	250 326
Deviza árfolyamnyereség	3 283
Forward ügyletek nyeresége	13 499
Pénzügyi műveletek ráfordításai	121 704
Értékpapír árf.eredmény	104 209
Forward ügyletek vesztesége	13 652
Deviza árfolyamveszteség	3 843
Egyéb bevételek	243
Egyéb bevétel	243
A működési költségek	47 754
Alapkezelő költsége	38 068
Letétkezelő költsége	3 426
Értékpapírmozgatás költsége	2 518
Bankforgalmi jutalék	323
Kéler díj	94
Mérlegvizsgálat	460
Könyvvizsgáló	2 393
PSZÁF díj	472
Egyéb ráfordítások	14
Egyéb ráfordítások	14
Rendkívüli bevételek	0
Rendkívüli ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	158 538
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	158 538
Értékpapírok értékkülönbözete	153 858
Részvények	153 858
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	153 858

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
Bankbetétek	140 021		249 601		14,50%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Allamkötvény	0	10 590	0	0	0,00%
2013/A	0	10 590	0	0	0,00%
Részvények	1 713 045	0	1 477 708	0	85,85%
ACE LIMITED	7 572	0	0	0	0,00%
ALLIANZ SE	0	0	34 831	0	2,02%
ARCELOR MITT	39 348	0	0	0	0,00%
ARCHERDANIEL	0	0	13 104	0	0,76%
ASTRAZENECA	15 811	0	0	0	0,00%
AT AND T INC	53 738	0	50 805	0	2,95%
BANCO BILBAO	28 464	0	0	0	0,00%
BANCO BRADES	3 416	0	0	0	0,00%
BCE	0	0	8 388	0	0,49%
BDORF US	4 902	0	0	0	0,00%
BK OF CHINA3	8 887	0	0	0	0,00%
BK OF COMM	2 973	0	0	0	0,00%
BNP	48 711	0	0	0	0,00%
BNS CN	14 155	0	14 401	0	0,84%
BOUYGUES	17 493	0	13 922	0	0,81%
BRIDGESTONE	0	0	13 899	0	0,81%
BUNGE LTD	8 445	0	8 854	0	0,51%
CANON INC	22 315	0	0	0	0,00%
CAPITAL ONE	0	0	11 566	0	0,67%
CASINO GUI	18 943	0	17 411	0	1,01%
CATERPILLAR	0	0	17 627	0	1,02%
CHEVRONTEXAC	58 795	0	64 654	0	3,76%
CHINA CONST	10 145	0	0	0	0,00%
CHINA MOBILE	7 668	0	0	0	0,00%
CHINA PETROL	11 969	0	0	0	0,00%
CHO REPSOL2	0	0	472	0	0,03%
CNOOC	2345	0	0	0	0,00%
CRH PLC	11 020	0	0	0	0,00%
DARDEN REST	0	0	10 553	0	0,61%
DELHAIZE	11 576	0	9 748	0	0,57%
DOW CHEMICAL	0	0	14 364	0	0,83%
EAST JAPAN R	12 904	0	12 050	0	0,70%
ENCANA CORP	6 077	0	0	0	0,00%
ENI	47 012	0	43 102	0	2,50%
EURASIAN	8 134	0	0	0	0,00%
FEDEX	0	0	21 705	0	1,26%
FRANCE TEL	29 655	0	0	0	0,00%
GASNAT	8 760	0	8 326	0	0,48%
GAZ DE FR.	39 065	0	42 635	0	2,48%
GAZPROMMADR	16 971	0	0	0	0,00%
GENERAL DYNM	12 598	0	0	0	0,00%
GOLDMAN SACH	33 277	0	0	0	0,00%
HEIDELBERGCE	8 077	0	0	0	0,00%
HEINEKEN HD	0	0	8 329	0	0,48%
HESS CORP	8 803	0	8 951	0	0,52%
HOLCIM ÚJ	11 773	0	0	0	0,00%
HONDA	0	0	29 353	0	1,71%
HSBC	57 404	0	56 243	0	3,27%
HUTCHISON W.	4 629	0	0	0	0,00%
INPEX	8 229	0	0	0	0,00%
INTEL	0	0	26 869	0	1,56%
ITAU	3 963	0	0	0	0,00%
ITIPF US	4 194	0	0	0	0,00%
ITOCHEU	11 887	0	12 008	0	0,70%
JAP RAILWAY	7 195	0	0	0	0,00%
JP MORGAN	66 871	0	69 368	0	4,03%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Magoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
KDDI CORP	10 954	0	10 632	0	0,62%
KROGER CO	0	0	25 577	0	1,49%
L3 COMM HOLD	6925	0	0	0	0,00%
LAFARGE	13 276	0	0	0	0,00%
LUKOIL ADR	4 590	0	0	0	0,00%
MAPFRE	7626	0	0	0	0,00%
MARATHON OIL	11 881	0	9 928	0	0,58%
MARKS+SPEN	7 128	0	0	0	0,54%
MARUBENI	9 466	0	9 317	0	1,44%
METRO	27 527	0	24 769	0	1,44%
MICHELIN NOM	0	0	10 550	0	0,61%
MITSUBISHI E	0	0	13 557	0	0,79%
MITSUBISHI H	0	0	9 361	0	0,54%
MITSU CORP	18 198	0	0	0	0,00%
MITSUI / CO.	14 836	0	14 445	0	0,84%
MONTREAL	9 807	0	0	0	0,00%
MORRISON(WM)	11 577	0	11 267	0	0,65%
MUENCHENER R	16 836	0	0	0	0,00%
NATIONAL GRD	8 769	0	0	0	0,00%
NIPPON TEL.	42 907	0	47 670	0	2,77%
NORDEA AB	15 765	0	0	0	0,00%
NTT DOCOMO	20392	0	21 261	0	1,24%
OCCIDENTAL	0	0	12 306	0	0,71%
OMV AG	9 880	0	9 296	0	0,54%
ORANGE	0	0	24 317	0	1,41%
PETRO BRASIL	9690	0	0	0	0,00%
PETROCHINA	16 041	0	0	0	0,00%
PNC BK	10790	0	12 549	0	0,73%
POSCO	3 082	0	0	0	0,00%
POWER	7920	0	0	0	0,00%
REPSOL	18 031	0	17 406	0	1,01%
RIBH	7 330	0	0	0	0,00%
RIO TINTO	28 899	0	0	0	0,00%
ROSNEFT GDR	4 424	0	0	0	0,00%
RWE AG	18 018	0	15 641	0	0,91%
SAINSBURY	13 566	0	11 590	0	0,67%
SECURITAS AB	15 738	0	0	0	0,00%
SHELL	93 334	0	94 605	0	5,50%
SK HOLDING	2 223	0	0	0	0,00%
SOUTHERN CO.	0	0	7 979	0	0,46%
ST.GOBAIN	22 427	0	20 177	0	1,17%
ST.PAUL TRAV	11 017	0	0	0	0,00%
STATOIL	35 113	0	38 573	0	2,24%
SUMITOMO EL	0	0	14 772	0	0,86%
SUMITOMO KAI	12 719	0	12 754	0	0,74%
SUNCOR NEW	0	0	12 072	0	0,70%
SURGUTNGAZ	3 297	0	0	0	0,00%
SUZUKI	0	0	8 714	0	0,51%
SVENSKA HAND	7 081	0	0	0	0,00%
TAKEDA	8 915	0	0	0	0,00%
TELEFONICA	40 585	0	0	0	0,00%
TELIA AB	8442	0	0	0	0,00%
TESCO	45 332	0	0	0	0,00%
TOTAL B	57 804	0	55 530	0	3,23%
TOTAL CORP	0	0	30 020	0	1,74%
TOYOTA TSUSH	0	0	9 625	0	0,56%
VALE SA REG	6941	0	0	0	0,00%
VERIZON	0	0	33 913	0	1,97%
VINCI S.A.	20 795	0	18 986	0	1,10%
VIVENDI UN	14 944	0	14 918	0	0,87%
VOLKSWAGEN	56 414	0	64 308	0	3,74%
WELSS FARGO	0	0	58 749	0	3,41%
XEROX	8 720	0	10 762	0	0,63%
YUE YUEN	3 649	0	0	0	0,00%
ZUERICHFIN	15255	0	16 274	0	0,95%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Magoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegy	0	123 468	0	0	0,00%
Raiffeisen Pénzpiaci Alap	0	123 468	0	0	0,00%
Határidős ügyletek	0	-2 198	0	-2 701	-0,16%
Követelések	0	1 206	0	849	0,05%
Aktív időbeli elhatárolások	0	41	0	1	0,00%
Összesen	1 713 045	273 128	1 477 708	247 750	100,25%

VI. Származtatott ügyletek

2013. évi kötött ügyletek:

Induló dátum	Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2013.02.13	2013.05.15	határidős	eladás	1 177 000	USD	deviza
2013.02.13	2013.02.15	határidős	vétel	1 177 000	USD	deviza
2013.05.13	2013.05.15	határidős	vétel	1 177 000	USD	deviza
2013.05.13	2013.08.13	határidős	eladás	1 177 000	USD	deviza
2013.07.09	2013.08.13	határidős	vétel	650 000	USD	deviza
2013.08.09	2013.08.13	határidős	vétel	527 000	USD	deviza
2013.08.09	2013.11.06	határidős	eladás	527 000	USD	deviza
2013.11.05	2013.11.06	határidős	vétel	527 000	USD	deviza
2013.11.05	2014.01.15	határidős	eladás	527 000	USD	deviza
2013.12.05	2014.01.15	határidős	vétel	81 000	USD	deviza

2013. év során az Alapkezelő – az al-alapkezelővel történt egyeztetés alapján – úgy döntött, hogy a referencia indexszel szemben felvállalt relatív deviza kockázatot lefedez (mivel a referencia index és a tény portfólió devizális összetétele jelentősen eltért egymástól). Ezért EURUSD forward ügyleteteket kötött 2013 egészében több alkalommal. Az ügyletek célja tehát csak és kizárólag fedezeti volt.

Nyitott pozíció 2014.01.02. állapot szerint:

Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Aktuális névérték	Deviza	Mögöttes termék
2014.01.15	határidős	eladás	446 000	USD	deviza

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 nemzetközi részvénypiac

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

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

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

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

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

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

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

Az egész év jelentős eseménye volt a Japán jegybank pénznyomtatási programja, amely jelentősen gyengítette a szigetország valutáját (az év végére a jen több mint 20%-kal lett gyengébb az amerikai dollárhoz, és 25%-kal az euróhoz képest). A jen leértékelődésével a japán exportra termelő cégek jelentős versenyelőnyre tehetnek szert, így a japán gazdaság kilátásai javultak. A szigetország

tőzsdeindexe is jelentős befektetői optimizmusról tanúskodott, hiszen egy év alatt közel 60%-os növekedést produkált, igaz a saját devizában mérve.

A főbb fejlett piaci részvényindexek változása (saját devizában):

	DOW	S&P500	NASDAQ	EUROSTOXX50	DAX	NIKKEI225
2013. Q1	11,25%	10,03%	5,93%	-0,45%	2,40%	19,27%
2013. Q2	2,27%	2,36%	3,23%	-0,82%	2,10%	10,32%
2013. H1	13,78%	12,63%	9,35%	-1,26%	4,56%	31,57%
2013. Q3	1,48%	4,69%	10,61%	11,16%	7,98%	5,69%
2013. Q4	9,56%	9,92%	11,62%	7,46%	11,14%	12,70%
2013. H2	11,18%	15,07%	23,45%	19,46%	20,01%	19,11%
2013. év	26,50%	29,60%	34,99%	17,95%	25,48%	56,72%

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

forrás: Bloomberg

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

A 2011. évi CXCVIII. Törvény a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról, amely 2012. január 1.-től lépett hatályba, előírta többek közt azt, hogy az alapok egységes szerkezetű tájékoztatója és kezelési szabályzata egy új struktúra szerinti 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.

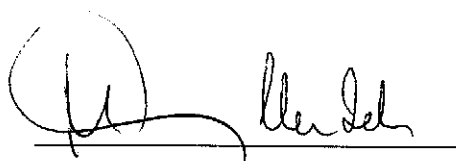
3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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 fordulónapiját követően nem volt.

Budapest, 2014. április 24.



Balogh András Váradai Zoltán

az Alap képviselőjében