



## Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

### Az éves jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2013. évi éves jelentés I./1-VI. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban „számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

### A vezetés felelőssége az éves jelentésért

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az éves jelentésnek a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCVIII. törvénnyel 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 jelentés számviteli információinak, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott időszak végi leltárának, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségeknek a 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 végezzük végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves jelentés mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni az éves jelentésben szereplő számviteli információk összegeiről és közzétételeiről. A kiválasztott eljárások, beleértve az éves jelentés akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló az éves jelentés Alapkezelő 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 jelentés átfogó prezentálásának értékelését is.

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





**RSM DTM Audit**  
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

## Vélemény

Véleményünk szerint a Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap 2013. december 31-ével végződő időszakára vonatkozó éves jelentés I./1 és VI. pontjában közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCVIII. 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, 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**  
Könyvvizsgálat · Tanácsadás  
RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.  
1138 Budapest, Faludi u. 3.  
Adószám: 14678408-2-41

***Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap***  
***Éves 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 hozamadatok 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	%
<b>Atruházható értékpapírok</b>				<b>1 847 106 828</b>	<b>93,23</b>
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	BRBBASACN0R3	1 770	4 902 305	0,25
BK OF CHINA3	EUR	CNE100000125	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	GB00829BCK10	8 000	8 134 166	0,41
FRANÇÉ 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	US36828272078	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
ITIFF US	BRL	BRITSAACNPR7	4 000	4 193 444	0,21
I TOCHU	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	GB008085NH34	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
NTT 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	GB0008847096	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
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>139 727 026</b>	<b>7,05</b>
Folyószámla - EUR				41 323 908	2,09
Folyószámla - HUF				65 259 305	3,29
Folyószámla - USD				33 143 813	1,67
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>1 393 147</b>	<b>0,07</b>
Egyéb követelések				1 393 147	0,07
<b>Összes eszköz</b>				<b>1 988 227 001</b>	<b>100,36</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-7 079 436</b>	<b>-0,36</b>
Egyéb kötelezettségek				-4 881 624	-0,25
Határidős ügyletek				-2 197 812	-0,11
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>1 981 147 565 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>845 501 141</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>2,343164 HUF</b>	

**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	<b>-965</b>
<u>Különbözet lételesen:</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



**BEFEKTÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON**
**2014.01.02.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>1 477 707 652</b>	<b>85,87</b>
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
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

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

### 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	<b>-275</b>
<b>Különbözet tételiesen:</b>			
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

Magnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>1 477 707 652</b>	<b>85,87</b>
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
CHEVRONTEXAC	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
DÉLHAIZE	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
MITSUMI / CO.	JPY	JP3893600001	4 800	14 445 134	0,84
MORRISON(WM)	GBP	GB0006043169	12 100	11 266 838	0,65

NIPPON TEL.	JPY	JP373540008	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
<b>Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Egyéb átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>1 720 904 879</b>	<b>100,00</b>

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 mindenkor 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 devizakitetés szempontjából lefedezte, azaz EURUSD devizakeresztben határidős forward üzletet kötött 2013-ban.

## V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

2013	Nagyságrend: eFt
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>327 767</b>
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
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>121 704</b>
Értékpapír árf.eredmény	104 209
Forward ügyletek vesztesége	13 652
Deviza árfolyamveszteség	3 843
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>243</b>
Egyéb bevétel	243
<b>A működési költségek</b>	<b>47 754</b>
Alapkezelő költsége	38 068
Letétkezelő költsége	3 426
Értékpapírmozgatás költsége	2 518
Bankforgalmi jutalék	323
Kéler díj	94
Mérlegvizsgálat	460
Könyvvizsgálás	2 393
PSZÁF díj	472
<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>14</b>
Egyéb ráfordítások	14
<b>Rendkívüli bevételek</b>	<b>0</b>
<b>Rendkívüli ráfordítások</b>	<b>0</b>
<b>Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>
<b>Tárgyévi eredmény</b>	<b>158 538</b>
<b>Felosztott jövedelem</b>	<b>0</b>
<b>Újra befektetett jövedelem</b>	<b>158 538</b>
<b>Értékpapírok értékkülönbözete</b>	<b>153 858</b>
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		Megoszlás
<b>Bankbetétek</b>	<b>140 021</b>		<b>249 601</b>		<b>14,50%</b>
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Allamkötvény</b>	<b>0</b>	<b>10 590</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
2013/A	0	10 590	0	0	0,00%
<b>Részvények</b>	<b>1 713 045</b>	<b>0</b>	<b>1 477 708</b>	<b>0</b>	<b>85,85%</b>
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%
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%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	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%
MONTRÉAL	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%
ROSNFT 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%
WELLS 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		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Befektetési jegy</b>	<b>0</b>	<b>123 468</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
Raiffeisen Pénzpiaci Alap	0	123 468	0	0	0,00%
<b>Határidős ügyletek</b>	<b>0</b>	<b>-2 198</b>	<b>0</b>	<b>-2 701</b>	<b>-0,16%</b>
<b>Követelések</b>	<b>0</b>	<b>1 206</b>	<b>0</b>	<b>849</b>	<b>0,05%</b>
<b>Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>41</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0,00%</b>
<b>Összesen</b>	<b>1 713 045</b>	<b>273 128</b>	<b>1 477 708</b>	<b>247 750</b>	<b>100,25%</b>

## 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 (miután a referencia index és a tény portfólió devizális összetétele jelentősen eltért egymástól). Ezért EURUSD forward ügyleteket 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 Cymenek 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 részvénytőkepiaci

Az erősödő globális kockázatvállalási kedv és emelkedő részvényárak jellemezték 2013 első negyedévét. Az FED folytatta kötvényszállítási 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 járulékemelések hatására visszaestek a lakossági jövedelmek. A januárban publikált, az előző negyedévről szóló jelentésekben a vállalati profitok emelkedtek, és a gyorsjelentések során a cégek javították előretekintő 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 patthelyzet).

A második negyedév első felében optimizmus és erősödő vételi kedv jellemezte a globális kötvény- és részvénytőkepiacokat 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 eszközosztályra is kiterjed. A tőzsdei árfolyamok szárnyaltak, a kötvénytőkepiacok erősödtek.

A globális fordulat május végén következett be, amikor a FED elnöke jelezte, hogy már idén elkezdhetik kötvényszállítási programjuk csökkentését, mellyel szűkítenék a piaci likviditás mennyiségét. A részvénytőkepiacokra 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 részvénytőkepiac is nagy veszteségeket könyvelt el a második negyedévben. Az esés okai elsősorban a helyi politikai feszültségeknek köszönhetőek.

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 részvénytőkepiacokon (a vállalati jelentések által támogatott júliusi igen kedvező hónap után). A FED azonban meglepte a piacokat és úgy döntött, hogy egyelőre nem változtat a kötvényszállítások mértékén. Mindeközben Európából is egyre jobb makroszámok láttak napvilágot, így szeptemberben ismét emelkedni kezdtek az árak az amerikai és a nyugat-európai részvénytőkepiacokon egyaránt. A tőkeáramlást tekintve folytatódott a korábbi hónapok tendenciája és a befektetők az európai részvénytőkepiacokat 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 tőzsdeindexek nemcsak a negyedik negyedévben de a teljes év során kiemelkedő mértékben emelkedtek. A FED QE3 program kivezetési 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 tőzsdeindex is nagyobb növekedést tudott felmutatni, mint az öreg kontinens átlagát reprezentáló EUROSTXX50 index.

Az egész év jelentős eseménye volt a Japán jegybank pénznyomatási 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
<b>2013. Q1</b>	11,25%	10,03%	5,93%	-0,45%	2,40%	19,27%
<b>2013. Q2</b>	2,27%	2,36%	3,23%	-0,82%	2,10%	10,32%
2013. H1	<b>13,78%</b>	<b>12,63%</b>	<b>9,35%</b>	<b>-1,26%</b>	<b>4,56%</b>	<b>31,57%</b>
<b>2013. Q3</b>	1,48%	4,69%	10,61%	11,16%	7,98%	5,69%
<b>2013. Q4</b>	9,56%	9,92%	11,62%	7,46%	11,14%	12,70%
2013. H2	<b>11,18%</b>	<b>15,07%</b>	<b>23,45%</b>	<b>19,46%</b>	<b>20,01%</b>	<b>19,11%</b>
<b>2013. év</b>	<b>26,50%</b>	<b>29,60%</b>	<b>34,99%</b>	<b>17,95%</b>	<b>25,48%</b>	<b>56,72%</b>

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 szerint épüljön fel. Az Alapkezelő az első félévben kezdeményezte az Alap tájékoztatójának és kezelési szabályzatának módosítását a törvénynek való megfelelés érdekében, illetve egyúttal a befektetési lehetőségeket leíró részt is néhány egyéb, kisebb kérdésben módosította. A változtatásoknak PSZÁF általi jóváhagyása megtörtént. A befektetési politika alakulására ható további, egyéb jelentős tényező 2013-ban nem volt.

## 3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseinek elért 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 2013-ban.

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

Budapest, 2014. április 24.



Balogh András Váradi Zoltán

az Alap képviselőjében