



**RSM DTM Audit**  
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

**Független Könyvvizsgálói Jelentés  
a Raiffeisen Kamat Prémium Rövid  
Kötvény Alap  
2014. évi éves beszámolójához**

## TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

### Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap mellékelt 2014. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2014. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 54.839.961 E Ft, tárgyévi eredménye 1.322.156 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**  
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

### Vélemény

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad a Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap 2014. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a számviteli törvényben és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) Kormányrendeletben foglaltakkal összhangban.

### Egyéb jelentéstételi kötelezettség: Az üzleti jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap mellékelt 2014. évi éves beszámolójához kapcsolódó, 2014. december 31-i fordulónapra vonatkozó üzleti jelentésének a vizsgálatát.

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

Véleményünk szerint a Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap 2014. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap 2014. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2015. április 23.

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



**RSM DTM AUDIT**  
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

dr. Tremmel Zoltán  
Regisztrált könyvvizsgáló  
RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.  
1138 Budapest, Faludi u. 3. Nyilvántartási szám: 005210  
Adószám: 14678408-2-41

**Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap**

<b>MÉRLEG</b>	eFt <b>2013.</b> december 31.	eFt <b>2014.</b> december 31.
<b>A / Befektetett eszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I. Értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
<b>B / Forgóeszközök</b>	<b>53 177 080</b>	<b>54 858 510</b>
<b>I. Követelések</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1 követelések	0	0
2 követelések értékvesztése	0	0
3 Külföldi pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forintkövetelések ért. különb.	0	0
<b>II. Értékpapírok</b>	<b>17 911 228</b>	<b>17 748 393</b>
1 Értékpapírok	17 579 300	16 738 363
2 Értékpapírok értékkülönbözete	331 928	1 010 030
a kamatokból, osztalékból	215 611	177 566
b egyéb	116 317	832 464
<b>III. Pénzeszközök</b>	<b>35 265 852</b>	<b>37 110 117</b>
1 Pénzeszközök	35 265 852	37 110 117
2 Valuta, devizabetét ért. különb.	0	0
<b>C / Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>344 155</b>	<b>653 566</b>
a aktív időbeli elhatárolások	344 155	653 566
b aktív időbeli elhat. ért.veszt. (-)	0	0
<b>D / Származtatott ügyletek ért. különbözet</b>	<b>66 710</b>	<b>-672 115</b>
<b>ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>53 587 945</b>	<b>54 839 961</b>
<b>E / Saját tőke</b>	<b>53 533 880</b>	<b>54 186 429</b>
<b>I. Induló tőke</b>	<b>14 694 988</b>	<b>14 520 398</b>
a Kibocs. bef. jegyek névértéke	150 191 793	161 207 765
b Viszavás. bef. jegyek névértéke	-135 496 805	-146 687 367
<b>II. Tőkenövekmény</b>	<b>38 838 892</b>	<b>39 666 031</b>
1 befektetési jegy forgalmazásból	23 046 608	22 612 314
2 értékelési különbözetből	398 638	337 915
3 előző évek eredménye	13 572 539	15 393 646
4 üzleti évi eredmény	1 821 107	1 322 156
<b>F / Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G / Kötelezettségek</b>	<b>47 054</b>	<b>646 325</b>
<b>I. Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>47 054</b>	<b>646 325</b>
<b>III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>H / Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>7 011</b>	<b>7 207</b>
<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>53 587 945</b>	<b>54 839 961</b>

Budapest, 2015. április 23.

	
Balogh András	Váradi Zoltán
az Alap képviselőjében	

## Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap

### EREDMÉNYKIMUTATÁS

	eFt 2013.	eFt 2014.
<b>I Pénzügyi műveletek bev.</b>	<b>3 241 318</b>	<b>4 213 158</b>
<b>II Pénzügyi műveletek ráf.</b>	<b>926 868</b>	<b>2 308 526</b>
<b>III Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV Működési költségek</b>	<b>493 343</b>	<b>582 476</b>
<b>V Egyéb ráfordítások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VI Rendkívüli bevételek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VII Rendkívüli ráfordítások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VIII Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IX TÁRGYÉVI EREDMÉNY</b>	<b>1 821 107</b>	<b>1 322 156</b>

Budapest, 2015. április 23.



Balogh András



Váradi Zoltán

az Alap képviselőjében

# Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap

## Kiegészítő melléklet

a 2014. december 31-ével végződő évrre

### 1. Általános gazdálkodási körülmények

Az Aranypolgár Nyíltvégű Állampapír Befektetési Alap (továbbiakban: Alap) 1998. április 7-én került nyilvántartásba vételre az APTF-nél 536.700.000,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft.

Az Alap új neve: Raiffeisen Pénzpiaci Alap. Hatálybalépés napja: 2000. augusztus 31. Az Alap nyílt végű befektetési alap. 2014.05.14-től az Alap új neve: Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap. PSZÁF határozat száma: H-KE-III-298/2013.

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 olátómasztott 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:	Balogh 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, Bástya u. 6. Regisztrációs szám: 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 Alap elsősorban rövid futamidejű magyar állampapírokba, valamint lekötött és lekötetlen banki betétekbe fektet. Az Alap igyekszik kihasználni intézményi befektetői mivoltából eredő előnyöket, így többek között olyan eszközökbe fektet be, melyek mások számára nem érhetőek el és ezeket közvetíti saját befektetői felé. Az Alap alacsony kockázatú befektetést kínál ügyfelei részére, és célja a bankbetétek és a rövid lejáratú állampapírok hozamával versenyképes megtérülés biztosítása likvid befektetési formában.

Az Alap a törvényi szabályozásnak megfelelően fedezeti és befektetési célú származtatott ügyletet is köthet, amely a portfólió hatékony kezelésének célját szolgálja

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. Állampapír** - EGT-állam vagy az OECD tagállama által kibocsátott vagy garantált állampapírok és nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott vagy garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:

- 1.1. a magyar állam vagy külföldi (EGT vagy OECD) állam által kibocsátott állampapírok, így többek között a diszkontkincstárjegyek, kamatozó kincstárjegyek, fix illetve változó kamatozású államkötények, egyéb állampapírok
- 1.2. a magyar jegybank, az Európai Központi bank vagy az Európai Unió már tagállamának jegybankja által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok.

**2. Az egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:** Devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, melyek szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott, illetve EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok.

**3. Pénzpiaci eszközök:** A fizetőszköz kivételével sorozatban kibocsátott, értékpapírnak nem minősülő, pénzkövetelésre szóló eszköz, amellyel pénzpiacon kereskednek és amelyek szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott, illetve EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacon forgalmazott pénzügyi eszközök

**4. Bankbetét:** látraszóló illetve lekötött bankbetétek (forintban és devizában)

**5. Kollektív befektetési értékpapír** - olyan nyílt és zárt végű befektetési alapok befektetési jegyei, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírok, amelyek az Alap befektetési politikájához hasonló befektetési politikával rendelkeznek.

**6. Származtatott eszközök** - Szabályozott piacon forgalmazott származtatott pénzügyi eszközök, beleértve az ezekkel egyenértékű készpénz-elszámolású eszközöket, továbbá a tőzsdén kívüli, nem szabványosított származtatott pénzügyi eszközök (OTC származtatott ügyletek).  
Származtatott ügylet köthető a kockázatok csökkentése érdekében (fedezeti pozíció), de lehet aktív befektetési eszköz is.

### 3. Számviteli politika összefoglalása

#### 3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C törvény (Szt.), a Tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. tv. illetve a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII.11). Korm. rend. előírásai alapján és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti.

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

#### 3.2. Az éves beszámoló pénzneme

Az éves beszámoló magyar forintban készült és ezer forintban (eFt) került kimutatásra.

A mérlegkészítés dátuma: 2015. január 31.

#### 3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

Az értékelési eljárásoknál - a Számviteli Tv., a tőkepiaci tv. és a kezelési szabályzatban leírtak alapján - az Alap Számviteli politikájában rögzítettek az irányadóak.

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

#### A portfólió értékelésének elvei a következők:

##### Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

Elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott állampapírok

Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő, az elsődleges forgalmazók kötelező árjegyzésébe bevont Magyar Állam által kibocsátott állampapírok értékét az ÁKK által nyilvánosságra hozott legjobb vételi és legjobb eladási árfolyam számtani átlagaként meghatározott közép árfolyam alapján, az időarányos felhalmozott kamattal növelve kell értékelni. A számításához az értékelés napján – vagy annak hiányában az értékelést megelőző, az értékelés napjához legközelebbi napon – az ÁKK által közzétett adatokat kell alkalmazni. Amennyiben az adott értékpapírra T-1 napon az elsődleges forgalmazók nem jegyeznek árfolyamot, akkor ezen értékpapírok a legutolsó elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében az ÁKK által megjelölt legjobb vételi és eladási hozam középértéke alapján T napra számított bruttó árfolyamon kerülnek értékelésre. Amennyiben az elsődleges forgalmazók még nem jegyezték át az adott állampapírra, a T napra vonatkozó árfolyamot a bekerülési nettó árfolyamon, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.

Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott 92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok értékét az ÁKK 3 hónapos referencia hozama alapján, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell meghatározni.

Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő, az elsődleges forgalmazók kötelező árjegyzésébe nem bevont Magyar Állam által kibocsátott 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok az elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében megjelölt legjobb vételi és eladási nettó ár középértéke és a T napig megszolgált időarányos kamat összegeként kerülnek értékelésre. Amennyiben az adott értékpapírra T-1 napon az elsődleges forgalmazók árát nem jegyeznek, akkor ezen értékpapírok a legutolsó elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében megjelölt legjobb vételi és eladási nettó ár és a T napig megszolgált felhalmozott kamat összegeként kerülnek értékelésre. Amennyiben elsődleges árjegyzők még nem jegyezték át az adott állampapírra, akkor az a T napig megszolgált kamattal növelt nettó beszerzési áron kerül értékelésre.

Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő Magyar Állam vagy a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott forintban denominált állampapírok

Az elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő és 92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát az ÁKK 3 hónapos referencia hozama alapján, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell meghatározni.

Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő Magyar Állam vagy a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott nem forintban denominált állampapírok ill. külföldi állampapírok Nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő állampapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető OTC piacon - a Bloomberg, illetve a Reuters képernyőin vagy más megbízható adatszolgáltató által - közzétett T-1 napi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Amennyiben a T-1 napra vonatkozóan az adott értékpapírokra az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető OTC piacokról árfolyamközlés nem hozzáférhető, a fenti számításokat az utolsó napi záróárfolyam alapján kell elvégezni. Amennyiben még nem jegyezték át az adott kötvényre, akkor az értékelés a beszerzési hozammal T napra számított bruttó értéken történik. Amennyiben az adott értékpapírokra nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi 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.

##### Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

Pénzügyintézet, gazdálkodó szervezet, magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott fix vagy változó kamatozású kötvények, illetve a jelzáloglevelek piaci értékének meghatározása a Bloomberg, illetve a Reuters képernyőin vagy más megbízható adatszolgáltató által közzétett T-1 napi záró árfolyamon történik.

Amennyiben a T-1 napra vonatkozóan az adott értékpapírokra az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető OTC piacokról árfolyamközlés nem hozzáférhető, a fenti számításokat az utolsó napi záróárfolyam alapján kell elvégezni. Amennyiben még nem jegyezték át az adott kötvényre, akkor az értékelés a beszerzési nettó érték plusz a T napig megszolgált felhalmozott kamat összegén történik.

Amennyiben az adott értékpapírokra nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi 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

Zártkörű forgalombahozatal során értékesített fix kamatozású kötvények és jelzáloglevelek három árjegyző által jegyzett legjobb vételi és eladási hozam középértékei átlaga alapján T napra számított bruttó árfolyamon, ennek hiányában a beszerzési hozammal T napra számított bruttó árfolyamon kerülnek értékelésre. Amennyiben az adott kötvény vagy jelzáloglevél beszerzési hozammal számított bruttó értéke a hozzá legközelebbi lejáratú likvid állampapír piaci hozama és az adott típusú (névleges kamatban, futamidőben hozzá leginkább hasonló) kötvény legfrissebb – azaz a legutolsó elsődleges kibocsátáson kialakult - hozamfelóra (spread) alapján T napra számított bruttó értékű 0,5%-kal felfelé el tér, akkor kötelező az adott eszköz piaci ártékelése a hozzá legközelebbi lejáratú likvid állampapír piaci hozama és az adott típusú kötvény legfrissebb hozamfelóra (spread) alapján.

Zártkörű forgalombahozatal során értékesített változó kamatozású kötvények és jelzáloglevelek három árjegyző által jegyzett legjobb vételi és eladási ár és a T napig megszolgált felhalmozott kamat összegén, ennek hiányában a beszerzési nettó ár és a T napig megszolgált felhalmozott kamat összegeként kerülnek értékelésre.

#### Kollektív befektetési értékpapírok

Magyarországon nyilvántartásba vett nyilvános nyílt végű befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek T napra vonatkozó értékét az adott befektetési alap alapkezelője/ forgalmazója által közzétett utolsó napi, legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni. Magyarországon be nem vezetett kollektív befektetési értékpapírok esetében az értékelési árfolyamot a Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közzétett legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni.

Zárt végű befektetési alapok esetében: amennyiben az adott zártvégű befektetési alap jegyeire van árjegyzés, a befektetési jegyek T napra vonatkozó értéke a legfrissebb vételi és eladási árjegyzés középértékén kerül meghatározásra amennyiben az adott zártvégű befektetés alap jegyeire nincs árjegyzés, a legutolsó rendelkezésre álló egy jegyre jutó nettó eszközértéket kell alkalmazni

#### Láttra szóló betét (folyószámla)

A nettó eszközértéket a láttra szóló betétek kapcsán oly módon kell T napra megállapítani, mintha azokat az Alapkezelő T napon likvidálná.

#### Lekötött betét

A lekötött betétek összegét a T napig felhalmozott kamatok összegével meg kell növelni. A különleges betéti konstrukciónak minősülő struktúrált termékek esetében a T napig felhalmozott kamat megállapításának hagyományostól eltérő módját a betétfelkötési keretszerződés illetve a lekötési megbízás tartalmazza.

#### Származtatott ügyletek

Az összetett származtatott ügyleteket az alaptermekre felbontva kell kezelni. A tőzsdei határidős ügyleteket és a tőzsdén kívüli határidős ügyleteket az alapul szolgáló eszköz és az ügylet által generált fiktív vagy valós pénzáramlás összetételként kell kezelni. A nem forintban denominált pozíciókat a Letétkezelő által meghatározott T-1 nap 16:00 órakor érvényes Letétkezelő által meghatározott fixing árfolyamok alapján kell értékelni.

Az Alapkezelő az Alap devizában illetve befektetési eszközben meglévő nem származtatott hosszú (rövid) pozícióját az ugyanezen devizán illetve befektetési eszközön alapuló rövid (hosszú) származtatott pozícióival szemben, valamint a származtatott – ugyanazon alapul szolgáló eszközben meglévő – hosszú és rövid pozíciókat egymással szemben nettósíthatja a Törvény 273.§-ában megfogalmazott szabályok szerint.

Az értékpapírra, illetve indexre kötött határidős ügyleteket az alapul szolgáló eszköz piaci árfolyamán, az opciós szerződéseket pedig az alapul szolgáló eszköz piaci árfolyama és az opció delta-tényezőjének szorzatán kell figyelembe venni.

Az opciós pozíciók értékelése az adott opcióra árjegyzést nyújtó befektetési szolgáltatók által jegyzett és a Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közzétett vételi és eladási árból számított, számtani átlagként meghatározott közép árfolyam alapján történik.

A származtatott ügyletek évvégi értékelésekor az ügylet piaci értékének összegét kell értékelési különbözetként elszámolni az értékelési különbözet tartalékával szemben.

Az értékelési különbözet minden értékelés alkalmával elszámolásra kerül a főkönyvi számlákon.

#### Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek

##### 1. Határidős vételi megállapodások

A határidős vételi megállapodások T napi eszközértéke a mögöttes instrumentum fentiek alapján meghatározott T napi piaci értékének és a határidős megállapodásban szereplő vételi árfolyam T napra vonatkozó jelenértékének a különbözetével egyezik meg. Három hónapnál hosszabb hátralévő futamidejű, devizára szóló határidős vételi megállapodások esetében a nagy nemzetközi hírűnőkségek által közzétett kamat swap jegyzéseket kell felhasználni (a standard 6 hónap, 9 hónap, 1 év stb. időperiódusokra történő jegyzések közül a legközelebbieket időarányosan figyelembe véve), vagy az azokból számolható implikált kamatokkal kell elvégezni a diszkontálást

##### 2. Határidős eladási megállapodások

A határidős eladási megállapodások T napi eszközértéke a határidős megállapodásban szereplő eladási árfolyam T napra vonatkozó jelenértékének és a mögöttes instrumentum fentiek alapján meghatározott T napi piaci értékének különbözetével egyezik meg. Három hónapnál hosszabb hátralévő futamidejű, devizára szóló határidős eladási megállapodások esetében a nagy nemzetközi hírűnőkségek által közzétett kamat swap jegyzéseket kell felhasználni (a standard 6 hónap, 9 hónap, 1 év stb. időperiódusokra történő jegyzések közül a legközelebbieket időarányosan figyelembe véve), vagy az azokból számolható implikált kamatokkal kell elvégezni a diszkontálást.

##### 3. Opciós ügyletek

A vásárolt opciók értékelése az adott opcióra árjegyzést nyújtó befektetési szolgáltatók által jegyzett és a Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közzétett vételi és eladási árból számított, számtani átlagként meghatározott közép árfolyam alapján történik. Amennyiben az árjegyzés T-1 napnál régebbi vagy nem elérhető, akkor vagy a BLOOMBERG-en található opció árazási modellek közül a Letétkezelő által kiválasztott módszerrel vagy az alábbi módon kell az opciók értékét meghatározni.

Európai opció esetén: a legutolsó elérhető árjegyzés alapján számított implikált volatilitás (implied volatility) felhasználásával a Black-Scholes modell alapján számított érték

Amerikai opció esetén: vételi opció: az alaptermék T-1 napi prompt árfolyama mínusz a kötési ár, amennyiben az eredmény pozitív, különben nulla

eladási opció: a kötési ár mínusz az alaptermék T-1 napi prompt árfolyama, ha az eredmény pozitív, egyébként nulla

#### Tőzsdei származtatott ügyletek

A T napi nettó eszközérték kiszámítása során a T-1 napi nyitott tőzsdei származékos pozíciókat az adott instrumentumra közzétett T-1 napi hivatalos elszámoló ár alapján kell értékelni.

#### Repo megállapodások

Az óvadéki repo ügyletek értékelésekor a prompt és a határidős oldalt egyidejűleg kell figyelembe venni az alábbiak szerint:

prompt vétel - határidős eladás: a megvásárolt értékpapírt nem szabad beállítani a készletbe; ehelyett a megvásárolt értékpapír vételi árát és az eladási és a vételi ár közötti különbözet T napi időarányos részét kell követelésként beállítani

prompt eladás - határidős vétel: az eladott értékpapírt piaci értéken továbbra is szerepeltetni kell a nettó eszközértékben, továbbá kötelezettségként be kell állítani az eladási árát, valamint a vételi és az eladási ár különbözetének T napi időarányos részét

A szállítási repo ügyletek értékelésekor a prompt és a határidős oldalt egyidejűleg kell figyelembe venni az alábbiak szerint:

prompt vétel - határidős eladás: a megvásárolt értékpapírt piaci értéken továbbra is szerepeltetni kell a nettó eszközértékben és követelésként be kell állítani a vételi ár plusz az eladási és a vételi ár közötti különbözet T napi időarányos része mínusz a megvásárolt értékpapír T napi piaci értéke eredményét

prompt eladás - határidős vétel: a készletből ki kell venni az eladott értékpapírt; és kötelezettségként be kell állítani az eladási ár plusz a vételi és az eladási ár különbözetének T napi időarányos része mínusz az eladott értékpapír T napi piaci értéke eredményét.

#### Kötelezettségek

Az Alap T értékelési napon fennálló kötelezettségei az alábbi módon kerülnek meghatározásra:

Az Alap létrehozásával kapcsolatos költségeket teljes egészében az Alapkezelő viseli.

Az Alapot terhelő és folyamatosan felmerülő költségek és díjak időarányosan kerülnek az Alapra terhelésre.

Az előre nem tervezhető költségek az esedékességük időpontjában kerülnek az Alapra terhelésre.

Az államkötvények vételekor a megvásárolt kamatot kamatbevételként csökkentő tételként könyveljük el. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik.

A követelésekre, illetve aktív időbeli elhatárolásokra az Alap akkor képez céltartalékot, ha a mérlegkészítésig pénzügyileg nem kerülnek rendezésre.

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55§ (1) bekezdésével, valamint a 215/2000.Kormányrendelet 5.§ (8) bekezdésével összhangban a vevő, az adós minősítése alapján az üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túli lejáratú követelésnél figyelembe véve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása között lévő követelésjellegű tételeket is), azok keletkezésekor értékvesztést kell elszámolni a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege - a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a - veszteségjellegű - különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartásnak mutatkozik és jelentős összegű.

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

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjávárás 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.

#### 4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

##### 4.1. Információk az Alap portfóliájáról

Az értékpapírok záró állománya az év utolsó kereskedési napján 2014.12.31-én érvényes értékpapír árfolyamon került kimutatásra.

##### A/ Államkötvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerezési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti érték eFt-ban
2017/A MÁK	HUF	22	0	0	22
2017/C MÁK	HUF	723 531	3 914	469	727 914
PEMAK151221	EUR	598 926	66 992	531	666 449
PEMAK160525	EUR	1 488 346	86 737	4 387	1 579 470
PEMAK161025	EUR	6 379	108	32	6 519
REPHUN150203	USD	2 971 227	409 321	65 339	3 445 887
REPHUN160330	GBP	750 868	86 824	30 087	867 779
REPHUN160718	EUR	85 540	3 586	1 363	90 489
REPHUN170509	GBP	2 009 670	107 029	65 264	2 181 963
		<b>8 634 509</b>	<b>764 511</b>	<b>167 472</b>	<b>9 566 492</b>

##### B/ Egyéb kötvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerezési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti érték eFt-ban
MOL151005	HUF	860 629	16 437	7 998	885 064
BNP 161127	HUF	497 398	24 952	2 096	524 446
		<b>1 358 027</b>	<b>41 389</b>	<b>10 094</b>	<b>1 409 510</b>

##### C/ Diszkont papírok

Értékpapír	Devizanem	Beszerezési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti érték eFt-ban
D150121	HUF	234 248	603	0	234 851
D150401	HUF	1 003 257	2 757	0	1 006 014
D150408	HUF	597 726	0	0	597 726
D150527	HUF	794 307	764	0	795 071
D150722	HUF	1 351 750	11 406	0	1 363 156
D150916	HUF	1 871 355	9 321	0	1 880 676
D151111	HUF	893 184	1 713	0	894 897
		<b>6 745 827</b>	<b>26 564</b>	<b>0</b>	<b>6 772 391</b>

**Összesen** 16 738 363 832 464 177 566 17 748 393

Az egyéb rövid lejáratú kötelezettségek között szerepel a D150408 diszkont kincstárjegy vásárlás ellenértéke 597.726 e Ft melynek pénzügyi teljesítése 2015.01.07-én történt meg.

##### D/ Határidős ügyletek

Az Alap forward ügyletekből származó eredménye 2014-ben 220.183 e Ft veszteség volt míg 2013. év során 268.669 eFt nyereség.

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

Megnevezés:	Devizanem / Partner	Kötési ár [HUF]	Szerződés szerinti összeg devizában	Piaci érték [HUF]	Lejárat
GBP150107 FWD	GBP / ING Bank	499 750 000	1 250 000	-4 958 943	2015.01.07
EUR150114 FWD	EUR / OTP Bank	856 189 670	2 797 000	-24 814 408	2015.01.14
USD150114 FWD	USD / OTP Bank	3 375 540 000	14 000 000	-253 240 389	2015.01.14
EUR150114 FWD	EUR / Raiffeisen Bank	494 962 300	1 610 000	-12 159 042	2015.01.14
USD150203 FWD	USD / Raiffeisen Bank	1 697 801 840	6 914 000	-96 443 121	2015.02.03
USD150203 FWD	USD / ING Bank	1 280 469 905	5 161 000	-58 878 028	2015.02.03
EUR150304 FWD	EUR / ING Bank	3 381 400 000	11 000 000	-93 751 982	2015.03.04
EUR150325 FWD	EUR / ING Bank	337 050 000	1 070 000	-1 385 114	2015.03.25
GBP150617 FWD	GBP / OTP Bank	2 314 520 250	5 950 000	-102 572 299	2015.06.17
EUR150617 FWD	EUR / Citibank	995 139 565	3 208 000	-23 911 362	2015.06.17
<b>Összesen</b>		<b>15 232 823 530</b>		<b>-672 114 688</b>	

A kötési ár 15.232.824 e Ft a nullás számlaosztályban került kimutatásra.

##### 4.2. Pénzeszközök részletezése

		2013. december 31.	2014. december 31.
Folyószámla	HUF	2 405 621	82 891
Folyószámla	EUR	12 394	1 439
Folyószámla	GBP	80 766	270
Folyószámla	USD	21 054	67 197
Lekötött betét	HUF	32 746 017	36 958 320
		<b>35 265 852</b>	<b>37 110 117</b>

Az Alap a deviza folyószámla átértékelési különbözeteit a beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti ennek összege 2.957 e Ft árfolyamnyereség.  
A EUR és USD lekötött deviza betétek 2014.12.31-i átértékelési különbözete 463.103 eFt árfolyamnyereség.

#### 4.3. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eft-ban)

	<b>2013.</b>	<b>2014.</b>
	<b>december 31.</b>	<b>december 31.</b>
Folyószámla kamat elhatárolása	145	3
Lekötött / struktúrált betét kamat	344 010	653 563
	<u>344 155</u>	<u>653 566</u>

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eft-ban)

	<b>2013.</b>	<b>2014.</b>
	<b>december 31.</b>	<b>december 31.</b>
Mérlegvizsgálat	309	335
Letétkezelési díj	3 261	3 387
Kéler díj	196	92
MNB felügyeleti díj	3 245	3 393
	<u>7 011</u>	<u>7 207</u>

#### 4.4. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb lejáratú 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)

	<b>2013.</b>	<b>2014.</b>
Kapott kamat értékpapírok	288 840	465 913
Folyószámlakamat	130 831	64 829
Értékpapír árf.eredmény	611 299	614 052
Kapott kamat pénztől	1 072 543	818 163
Árfolyamkülönbözet	345 382	2 051 703
Forward ügyletek nyeresége	769 011	198 498
Repo ügyletek árfolyamnyeresége	23 412	0
<b>Összesen</b>	<b>3 241 318</b>	<b>4 213 158</b>

#### Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése ( e Ft-ban)

	<b>2013.</b>	<b>2014.</b>
Forward ügyletek vesztesége	500 342	418 682
Értékpapír árf.eredmény	91 497	116 913
Árfolyamkülönbözet	334 959	1 772 931
Repo ügyletek vesztesége	70	0
<b>Összesen</b>	<b>926 868</b>	<b>2 308 526</b>

Egyéb bevételek és egyéb ráfordítások sem 2014-ben sem 2013-ban nem voltak.

#### A működési költségek részletezése ( e Ft-ban)

	<b>2013.</b>	<b>2014.</b>
Bankforgalmi jutalék	662	1 129
Alapkezelő költsége	445 128	526 783
Letétkezelő költsége	31 706	36 875
Kéler díj	1 411	1 293
Mérlegvizsgálat	561	608
Könyvvizetés	2 621	2 621
MNB felügyeleti díj	11 254	13 167
<b>Összesen</b>	<b>493 343</b>	<b>582 476</b>

Rendkívüli bevételek és ráfordítások sem 2013-ban, sem 2014-ben nem voltak.

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

A saját tőke részletezése	2013.	eFt-ban 2014.
	december 31.	december 31.
<b>I. Induló tőke</b>	<b>14 694 988</b>	<b>14 520 398</b>
Kibocs. bef. jegyek névértéke	150 191 793	161 207 765
Viszavás. bef. jegyek névértéke	-135 496 805	-146 687 367
<b>II. Tőkenövekmény</b>	<b>38 838 892</b>	<b>39 666 031</b>
befektetési jegy forgalmazásból	23 046 608	22 612 314
értékelési különbözetből	398 638	337 915
előző évek eredménye	13 572 539	15 393 646
üzleti évi eredmény	1 821 107	1 322 156
<b>Saját tőke</b>	<b>53 533 880</b>	<b>54 186 429</b>

## 6. Az éves beszámoló és a portfólió jelentés közötti eltérések okainak meghatározása:

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2015. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2015.

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

A kötelezettségek és követelések között is megjelennek az első, már 2015. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges

2014. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó eltérés 7.795 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	54 186 429	54 194 949	8 520
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	17 748 393	17 754 004	5 611
Határidős ügyletek	-672 115	-672 177	-62
Pénzeszközök / Aktív időbeli elhat.	37 763 683	37 774 407	10 724
Követelések	0	42	42
Kötelezettségek/Passzív időbeli elhat.	-653 532	-661 327	-7 795

A kamatozó értékpapírok esetén a NEE kimutatás a 2015. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban

a 2014.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség 5.611 e Ft.

A folyószámla és a lekötött betét elhatárolt kamata a NEE számításban a pénzeszközök között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások

között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2014.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbözet összege 14 e Ft, a lekötött betét kamat különbözete

10.746 e Ft. A NEE kimutatásban nem a pénzeszközök között hanem a követelések között szerepel a folyószámla 12.31-i kamata melynek összege 25 e Ft.

A 2014.12.31-én nyitott határidős deviza eladási ügyletek értékeléséből származó különbözet 62 e Ft.

**7. Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)**


	<b>2013.</b> <b>december 31.</b>	<b>2014.</b> <b>december 31.</b>
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	99,88%	101,23%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,90%	98,81%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%


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

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

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

Budapest, 2015. április 23.

  
Balogh András

  
Váradai Zoltán

Az Alap képviselőjében

**1. sz. melléklet**

**A mérleg sorok adatai alapján**

**2014.**

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

<b>0,00%</b>	Befektetett eszköz	-	0
	Összes eszköz	-	54 839 961

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

<b>101,23%</b>	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	55 512 076
	Összes eszköz	-	54 839 961

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

<b>98,81%</b>	Saját tőke	-	54 186 429
	Források összesen	-	54 839 961

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/	<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		Hosszú lej. köt. + Saját tőke	-	54 186 429

b/	<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		Saját tőke	-	54 186 429

Budapest, 2015. április 23.

  
 Balogh András

  
 Váradi Zoltán  
 Az Alap képviselőjében

## Likviditási jelentés értékpapíralapra

2014.

eft-ban  
0

## I. Hitelállomány összetétele

## II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eft-ban  
526 670

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	Kifizetett
Bankforgalmi jutalék	1 129	0	1 129
Alapkezelő költsége	526 783	48 381	478 402
Letétkezelő költsége	36 875	3 387	33 488
Kéler díj	1 293	92	1 201
Mérlegvizsgálat	608	335	273
Könyvvezetés	2 621	218	2 403
MNB felügyeleti díj	13 167	3 393	9 774
<b>Összesen:</b>	<b>582 476</b>	<b>55 806</b>	<b>526 670</b>


## III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

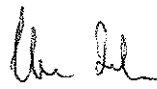
Saját tőke 54 186 429

eft-ban  
ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Bankbetétek</b>	<b>35 265 852</b>		<b>37 110 117</b>		<b>68,49%</b>
ebből lekötött betét	32 746 017		36 958 320		68,21%
<b>Államkötvény</b>	<b>5 950 543</b>	<b>2 164 267</b>	<b>6 586 118</b>	<b>2 980 374</b>	<b>17,65%</b>
2014/A MÁK	0	30 192	0	0	0,00%
2015/C MÁK	0	43 397	0	0	0,00%
2017/A MÁK	0	0	0	22	0,00%
2017/C MÁK	0	0	0	727 914	1,34%
PEMAK151221	0	600 814	0	666 449	1,23%
PEMAK160525	0	1 489 864	0	1 579 470	2,91%
PEMAK161025	0	0	0	6 519	0,01%
REPHUN140129	2 734 630	0	0	0	0,00%
REPHUN140506	2 060 846	0	0	0	0,00%
REPHUN140728	476 238	0	0	0	0,00%
REPHUN150203	678 829	0	3 445 887	0	6,36%
REPHUN160330	0	0	867 779	0	1,60%
REPHUN160718	0	0	90 489	0	0,17%
REPHUN170509	0	0	2 181 963	0	4,03%
<b>Egyéb kötvény</b>	<b>536 580</b>	<b>0</b>	<b>1 409 510</b>	<b>0</b>	<b>2,60%</b>
BTEL 2014/A	36 530	0	0	0	0,00%
BNP161127	500 050	0	524 446	0	0,97%
MOL151005	0	0	885 064	0	1,63%
<b>Díszkont értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>9 259 838</b>	<b>0</b>	<b>6 772 391</b>	<b>12,50%</b>
D140108	0	106 559	0	0	0,00%
D140305	0	973 635	0	0	0,00%
D140430	0	2 192 089	0	0	0,00%
D140625	0	210 616	0	0	0,00%
D140806	0	780 987	0	0	0,00%
MNB140108	0	1 999 048	0	0	0,00%
MNB140115	0	2 996 904	0	0	0,00%
D150121	0	0	0	234 851	0,43%
D150401	0	0	0	1 006 014	1,86%
D150408	0	0	0	597 726	1,10%
D150527	0	0	0	795 071	1,47%
D150722	0	0	0	1 363 156	2,52%
D150916	0	0	0	1 880 676	3,47%
D151111	0	0	0	894 897	1,65%
<b>Határidős ügyletek</b>	<b>0</b>	<b>66 710</b>	<b>0</b>	<b>-672 115</b>	<b>-1,24%</b>
<b>Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>344 155</b>	<b>0</b>	<b>653 566</b>	<b>1,21%</b>
<b>Összesen</b>	<b>6 487 123</b>	<b>47 100 822</b>	<b>7 995 628</b>	<b>46 844 333</b>	<b>101,21%</b>

Budapest, 2015. április 23.

  
 Balogh András

  
 Váradi Zoltán

Az Alap képviseletében

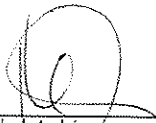


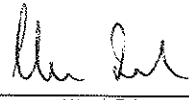
3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2013.	e Ft-ban 2014.
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)</b>	<b>1 183 331</b>	<b>649 161</b>
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	1 350 749	963 308
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-331 928	-1 010 030
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	331 928	1 010 030
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	11 148 950	-1 445 140
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	-11 510 576	840 937
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	24 851	599 271
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	166 489	-309 411
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	2 868	196
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)</b>	<b>-10 678 592</b>	<b>1 803 988</b>
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-234 622 180	-109 448 489
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	223 281 580	110 893 629
19. Kapott hozamok +	662 007	358 848
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)</b>	<b>20 234 985</b>	<b>-608 884</b>
20. Befektetési jegy kibocsátás +	16 816 281	11 015 972
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	3 418 704	-11 624 856
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
<b>IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±</b>	<b>10 739 724</b>	<b>1 844 265</b>

Budapest, 2015. április 23.

  
 Balogh András

  
 Váradt Zoltán  
 Az Alap képviselőjében

### Portfólió jelentés

**Alapadatok:**

Alap neve, lajstromszáma: Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap, 1111-59  
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.  
 Letétkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.  
 NEE számítás típusa: T+1 napi

Forint

Tárgynap (T):	2014.12.31
Saját tőke (Ft.):	54 194 949 317
Egy jegyre jutó NEE:	3,732332
Darabszám:	14 520 397 421

**A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:**


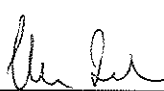
ezer Forint

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Osszeg/Érték (e Ft)	%	
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő			
				Osszeg/Érték (e Ft)	%	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			<b>-661 327</b>	<b>100</b>	
	Alapkezelői díj miatt			-55 794	8,44	
	Letétkezelői díj miatt			-3 906	0,59	
	Bizományosi díj miatt			0	0	
	Forgalm. ktg. miatt			0	0	
	Közvetíteli ktg. miatt			0	0	
	Reklám ktg. miatt			0	0	
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			-3 901	0,59	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			-597 726	90,38	
I/3.	Céltartalékok (összes):					
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):					
	Kötelezettségek összesen:			<b>-661 327</b>	<b>100</b>	
II.	ESZKÖZÖK			Osszeg/Érték (e Ft)	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			<b>151 778</b>	<b>0,28</b>	
		Raiffeisen Bank / EUR		1 439	0,00	
		Raiffeisen Bank / GBP		270	0,00	
		Raiffeisen Bank / HUF		82 872	0,16	
		Raiffeisen Bank / USD		67 197	0,12	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			<b>25</b>	<b>0,00</b>	
		D1991924 Folyószámla kamat Eszköz/		0	0	
		D1991928 Folyószámla kamat Eszköz/		25	0	
		D1991927 Folyószámla kamat Eszköz/		0	0	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	<b>36 958 320</b>	<b>67,37</b>	
II/3.1.	Max. 3 há lekötésű (összes):			7 394 675	13,48	
		OTP BANK RT. / HUF	15	500 000	0,91	
		OTP BANK RT. / HUF	15	500 000	0,91	
		OTP BANK RT. / HUF	5	500 000	0,91	
		OTP BANK RT. / HUF	7	2 894 675	5,28	
		OTP BANK RT. / HUF	6	2 000 000	3,65	
		OTP BANK RT. / HUF	14	1 000 000	1,82	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			29 563 645	53,89	
		ERSTE BANK HUNGARY ZRT / EUR	364	768 332	1,41	
		ERSTE BANK HUNGARY ZRT / EUR	365	3 148 900	5,74	
		ERSTE BANK HUNGARY ZRT / HUF	183	2 000 000	3,65	
		ERSTE BANK HUNGARY ZRT / HUF	273	1 000 000	1,82	
		ERSTE BANK HUNGARY ZRT / HUF	184	3 000 000	5,47	
		ERSTE BANK HUNGARY ZRT / HUF	210	3 000 000	5,47	
		ERSTE BANK HUNGARY ZRT / HUF	96	1 500 000	2,73	
		ERSTE BANK HUNGARY ZRT / HUF	245	1 500 000	2,73	
		ERSTE BANK HUNGARY ZRT / HUF	210	3 000 000	5,47	
		ERSTE BANK HUNGARY ZRT / HUF	147	1 500 000	2,73	
		ERSTE BANK HUNGARY ZRT / HUF	364	1 000 000	1,82	
		MAGYAR KÜLKERESKEDELMI BANK RT. / USD	182	3 646 413	6,65	
		Raiffeisen Bank / HUF	731	3 000 000	5,47	
		Raiffeisen Bank / HUF	804	1 500 000	2,73	
		Megn.	Devizanem	Névérték	Osszeg/Érték (e Ft)	%

II/4.	Értékpapírok (összes):					<b>17 754 005</b>	<b>32,36</b>
II/4.1.	Állampapírok (összes):					16 343 727	29,79
II/4.1.1.	Kötvények (összes):					9 571 337	17,45
		PRÉMIUM EURO M ÁLLAMKTV 2015/X	EUR	2 115		666 713	1,22
		PRÉMIUM EURO M ÁLLAMKTV 2016/X	EUR	5 002		1 580 078	2,88
		PRÉMIUM EURO M ÁLLAMKTV 2016/Y	EUR	21		6 521	0,01
		REP OF HUNGARY 3.5 EUR	EUR	272		90 530	0,17
		REP OF HUNGARY 4.75 USD	USD	13 000		3 447 666	6,28
		REP OF HUNGARY 5.0 GBP	GBP	2 000		868 333	1,58
		REP OF HUNGARY 5.0 170509	GBP	5 000		2 183 347	3,98
		2017/A Magyar Államkötvény	HUF	20		23	0,00
		2017/C Magyar Államkötvény	HUF	730 000		728 126	1,33
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):					6 772 390	12,34
		D150121	HUF	235 000		234 851	0,43
		D150401	HUF	1 009 450		1 006 014	1,83
		D150408	HUF	600 000		597 727	1,09
		D150527	HUF	799 540		795 071	1,45
		D150722	HUF	1 374 680		1 363 156	2,48
		D150916	HUF	1 900 630		1 880 675	3,43
		D151111	HUF	906 800		894 896	1,63
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					1 410 278	2,57
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):					1 410 278	2,57
		BNP HUF 4.5 161127	HUF	500 000		524 754	0,96
		MOL 3.875 EUR	EUR	2 750		885 524	1,61
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):					0	0
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):					0	0
II/4.3.	Részvények (összes):					0	0
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):					0	0
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):					0	0
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):					0	0
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):					0	0
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):					0	0
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):					0	0
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):					0	0
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):					0	0
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):					0	0
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):					0	0
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):					<b>664 324</b>	<b>1,22</b>
		D1915921 RAC Deposit accroude interest				217 177	0,40
		D1941481 RAC Deposit accroude interest				288 082	0,53
		D1975295 Letét felh. kamat				35 922	0,07
		D1976880 Letét felh. kamat				4 457	0,01
		D1979654 Letét felh. kamat				23 100	0,04
		D1979657 Letét felh. kamat				13 120	0,02

	D1980597 Letét felh. kamat			22 328	0,04
	D1981178 Letét felh. kamat			13 813	0,03
	D1982038 Letét felh. kamat			18 969	0,03
	D1982891 Letét felh. kamat			7 880	0,01
	D1982892 Letét felh. kamat			9 080	0,02
	D1987914 Letét felh. kamat			3 094	0,01
	D1987916 Letét felh. kamat			3 225	0,01
	D1990920 Letét felh. kamat			1 734	0,00
	D1991548 Letét felh. kamat			338	0,00
	D1991558 Letét felh. kamat			338	0,00
	D1991946 Letét felh. kamat			260	0,00
	D1991947 Letét felh. kamat			753	0,00
	D1991948 Letét felh. kamat			521	0,00
	D1991950 Letét felh. kamat			116	0,00
	RAPA EUR Folyószámla felhalmozott kamat			0	0,00
	RAPA HUF Folyószámla felhalmozott kamat			16	0,00
	RAPA USD Folyószámla felhalmozott kamat			1	0,00
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			<b>-672 178</b>	<b>-1,23</b>
	EUR150114FWD			-24 850	-0,05
	EUR150114FWD			-12 180	-0,02
	EUR150304FWD			-93 744	-0,17
	EUR150325FWD			-1 386	0
	EUR150617FWD			-23 937	-0,04
	GBP150107FWD			-4 959	-0,01
	GBP150617FWD			-102 582	-0,19
	USD150114FWD			-253 214	-0,46
	USD150203FWD			-96 446	-0,18
	USD150203FWD			-58 880	-0,11
	<b>Eszközök összesen:</b>			<b>54 856 274</b>	<b>100</b>

Budapest, 2015. április 23.

  
 Balogh András  
  
 Váradi Zoltán  
 az Alap képviselőjében

*Raiffeisen Kamat Prémium*  
*Rövid Kötvény Alap*  
**Üzleti jelentés 2014.**

# I. Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap általános információk

## 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap
Lajstrom száma:	1111-59
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 napon
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	rövid kötvény alap
Futamideje:	határozatlan

## 2. Az Alap stratégiája

A Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap a törvényi előírások betartása mellett forrásait elsősorban rövid futamidejű állampapírokba, MNB-kötvényekbe valamint vállalati kötvényekbe fekteti. Az Alap igyekszik kihasználni intézményi befektetői mivoltából eredő előnyöket, így többek között olyan eszközökbe fektet be, melyek mások számára nem érhetők el és ezeket közvetíti saját befektetői felé. Az Alap alacsony kockázatú befektetést kínál ügyfelei részére, és célja, hogy az általa elért megtérülés meghaladja a bankbetétek és a rövid lejáratú állampapírok hozamát.

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

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték	A ref. Index hozama
2014.12.31	2,44%	3,731440 Ft	54 121 502 473 Ft	3,31%
2013.12.31.	4,89%	3,642495 Ft	53 508 961 400 Ft	5,71%
2012.12.28	7,20%	3,472562 Ft	30 880 256 464 Ft	8,52%
2011.12.30	6,03%	3,239369 Ft	29 200 500 918 Ft	5,17%
2010.12.31	5,75%	3,055173 Ft	28 717 297 045 Ft	5,53%
2009.12.31	11,10%	2,889171 Ft	10 511 536 990 Ft	10,79%
2008.12.31	7,34%	2,614630 Ft	7 822 135 314 Ft	8,45%
2007.12.31	7,06%	2,435873 Ft	13 957 986 191 Ft	7,67%
2006.12.29	5,36%	2,275215 Ft	10 859 042 808 Ft	6,62%
2005.12.30	7,18%	2,159462 Ft	27 126 482 862 Ft	8,30%
2004.12.31	11,43%	2,014747 Ft	8 243 997 753 Ft	12,10%
2003.12.31	6,03%	1,808049 Ft	5 672 614 199 Ft	6,04%
2002.12.31	8,07%	1,705219 Ft	9 306 254 531 Ft	9,89%
2001.12.31	10,22%	1,577899 Ft	9 648 557 256 Ft	11,03%

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

### BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2014.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Atruházható értékpapírok</b>				<b>17 913 286 346</b>	<b>33,46</b>
2014/A MAK	HUF	HU0000401849	30 000 000	30 198 240	0,06
2015/C MÁK	HUF	HU0000402581	39 530 000	43 412 637	0,08
BNP 161127	HUF	HU0000353644	500 000 000	500 173 000	0,93
BTEL 2014/A	HUF	HU0000347943	35 300 000	36 554 844	0,07
D140108	HUF	HU0000519285	106 610 000	106 559 254	0,20
D140305	HUF	HU0000519350	978 430 000	973 634 715	1,82
D140430	HUF	HU0000519442	2 212 500 000	2 192 089 688	4,09
D140625	HUF	HU0000519525	213 500 000	210 615 615	0,39
D140806	HUF	HU0000519608	794 980 000	780 987 557	1,46
MNB140108	HUF	HU0000624895	2 000 000 000	1 999 048 000	3,73
MNB140115	HUF	HU0000624903	3 000 000 000	2 996 904 000	5,60
PEMAK151221	EUR	HU0000402615	2 022 000	600 919 952	1,12
PEMAK160525	EUR	HU0000402664	5 000 000	1 490 160 114	2,78
REPHUN140129	EUR	XS0183747905	8 828 000	2 735 273 942	5,11
REPHUN140506	GBP	XS0191746113	5 500 000	2 061 436 875	3,85
REPHUN140728	EUR	XS0441511200	1 510 000	476 403 850	0,89
REPHUN150203	USD	US445545AC05	3 000 000	678 914 063	1,27
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>35 613 197 185</b>	<b>66,52</b>
RAC Betét - HUF	HUF			4 500 000 000	8,41
Betét - HUF	HUF			16 000 000 000	29,89
Betét - EUR	EUR			8 154 633 150	15,23
Betét - USD	USD			4 091 383 984	7,64
RAC Betét felhalmozott kamat - HUF	HUF			182 074 932	0,34
Betét felhalmozott kamat - HUF	HUF			119 635 068	0,22
Betét felhalmozott kamat - EUR	EUR			36 563 137	0,07
Betét felhalmozott kamat - USD	USD			8 781 381	0,02
Folyószámla - EUR	EUR			12 393 997	0,02
Folyószámla - GBP	GBP			80 765 737	0,15
Folyószámla - HUF	HUF			2 405 911 238	4,49
Folyószámla - USD	USD			21 054 561	0,04
<b>Követelések</b>				<b>66 709 530</b>	<b>0,12</b>
Határidős ügyletek	HUF			66 709 530	0,12
<b>Osszes eszköz</b>				<b>53 593 193 061</b>	<b>100,11</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-56 845 566</b>	<b>-0,11</b>
Egyéb kötelezettségek	HUF			-56 845 566	-0,11
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>53 536 347 495 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>14 694 987 626</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>3,643171 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. 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 eltérés 2.781 e Ft.

Saját tőke / Nettó eszközérték	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
	53 533 880	53 536 347	2 467
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	17 911 228	17 913 286	2 058
Határidős ügyletek	66 710	66 710	0
Pénzeszközök /Aktív időbeli elhat.	35 610 007	35 612 794	2 787
Követelések	0	403	403
Kötelezettségek/Passzív időbeli elhat.	-54 065	-56 846	-2 781

A kamatozó értékpapírok esetén a NEÉ kimutatás a 2014. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2013.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség 2.058 e Ft.

A folyószámla és a lekötött betét elhatárolt kamata a NEÉ számításban a pénzeszközök között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2013.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbség összege 145 e Ft, a lekötött betét kamat különbsége 3.045 e Ft. A NEÉ kimutatásban nem a pénzeszközök között hanem a követelések között szerepel a folyószámla 12.31-i kamata melynek összege 113 e Ft.



**BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON**  
**2015.01.05.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>17 754 004 172</b>	<b>32,76</b>
2017/A MÁK	HUF	HU0000402037	20 000	22 540	0,00
2017/C MÁK	HUF	HU0000402821	730 000 000	728 126 090	1,34
BNP 161127	HUF	HU0000353644	500 000 000	524 754 000	0,97
D150121	HUF	HU0000519848	235 000 000	234 850 775	0,43
D150401	HUF	HU0000519921	1 009 450 000	1 006 013 832	1,86
D150408	HUF	HU0000520234	600 000 000	597 726 600	1,10
D150527	HUF	HU0000520002	799 540 000	795 071 371	1,47
D150722	HUF	HU0000520085	1 374 680 000	1 363 156 058	2,52
D150916	HUF	HU0000520168	1 900 630 000	1 880 675 286	3,47
D151111	HUF	HU0000520242	906 800 000	894 896 436	1,65
MOL151005	EUR	XS0231264275	2 750 000	885 523 975	1,63
PEMAK151221	EUR	HU0000402615	2 114 520	666 713 454	1,23
PEMAK160525	EUR	HU0000402664	5 002 000	1 580 077 509	2,92
PEMAK161025	EUR	HU0000402698	20 600	6 520 739	0,01
REPHUN150203	USD	US445545AC05	13 000 000	3 447 665 568	6,36
REPHUN160330	GBP	XS0249458984	2 000 000	868 333 013	1,60
REPHUN160718	EUR	XS0240732114	272 000	90 530 163	0,17
REPHUN170509	GBP	XS0219107918	5 000 000	2 183 346 763	4,03
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>37 774 448 781</b>	<b>69,70</b>
RAC Betét - HUF	HUF			4 500 000 000	8,30
RAC Betét felhalmozott kamat - HUF	HUF			505 259 589	0,93
Betét - HUF	HUF			24 894 675 297	45,94
Betét felhalmozott kamat - HUF	HUF			105 550 020	0,19
Betét - EUR	EUR			3 917 231 600	7,23
Betét felhalmozott kamat - EUR	EUR			17 576 955	0,03
Betét - USD	USD			3 646 412 578	6,73
Betét felhalmozott kamat - USD	USD			35 922 228	0,07
Folyószámla - EUR	EUR			1 438 902	0,00
Folyószámla - GBP	GBP			270 044	0,00
Folyószámla - HUF	HUF			82 913 588	0,15
Folyószámla - USD	USD			67 197 980	0,12
<b>Összes eszköz</b>				<b>55 528 452 953</b>	<b>102,46</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-1 333 503 636</b>	<b>-2,46</b>
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek				-597 726 300	-1,10
Egyéb kötelezettségek				-63 600 505	-0,12
Határidős ügyletek				-672 176 831	-1,24
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>54 194 949 317 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>14 520 397 421</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>3,732332 HUF</b>	

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

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

A kötelezettségek és követelések között is megjelennek az első, már 2015. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2014. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó eltérés 7.795 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	54 186 429	54 194 949	8 520
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	17 748 393	17 754 004	5 611
Határidős ügyletek	-672 115	-672 177	-62
Pénzeszközök /Aktív időbeli elhat.	37 763 683	37 774 407	10 724
Követelések	0	42	42
Kötelezettségek/Passzív időbeli elhat.	-653 532	-661 327	-7 795

A kamatozó értékpapírok esetén a NEÉ kimutatás a 2015. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2014.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség 5.611 e Ft.

A folyószámla és a lekötött betét elhatárolt kamata a NEÉ számításban a pénzeszközök között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2014.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbségét összege 14 e Ft, a lekötött betét kamat különbsége 10.746 e Ft. A NEÉ kimutatásban nem a pénzeszközök között hanem a követelések között szerepel a folyószámla 12.31-i kamata melynek összege 25 e Ft.

A 2014.12.31-én nyitott határidős deviza eladási ügyletek értékeléséből származó különbség 62 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 2014.01.02-án	14 694 987 626
2014. évben eladott befektetési jegyek	11 015 972 411
2014. évben visszaváltott befektetési jegyek	11 190 562 616
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2015.01.05-én	14 520 397 421
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2015.01.05-én	54 194 949 317
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.01.05-én	3,732332

## IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>8 000 153 482</b>	<b>14,76</b>
BNP 161127	HUF	HU0000353644	500 000 000	524 754 000	0,97
MOL151005	EUR	XS0231264275	2 750 000	885 523 975	1,63
REPHUN150203	USD	US445545AC05	13 000 000	3 447 665 568	6,36
REPHUN160330	GBP	XS0249458984	2 000 000	868 333 013	1,60
REPHUN160718	EUR	XS0240732114	272 000	90 530 163	0,17
REPHUN170509	GBP	XS0219107918	5 000 000	2 183 346 763	4,03
<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>9 753 850 690</b>	<b>18,00</b>
2017/A MÁK	HUF	HU0000402037	20 000	22 540	0,00
2017/C MÁK	HUF	HU0000402821	730 000 000	728 126 090	1,34
D150121	HUF	HU0000519848	235 000 000	234 850 775	0,43
D150401	HUF	HU0000519921	1 009 450 000	1 006 013 832	1,86
D150408	HUF	HU0000520234	600 000 000	597 726 600	1,10
D150527	HUF	HU0000520002	799 540 000	795 071 371	1,47
D150722	HUF	HU0000520085	1 374 680 000	1 363 156 058	2,52
D150916	HUF	HU0000520168	1 900 630 000	1 880 675 286	3,47
D151111	HUF	HU0000520242	906 800 000	894 896 436	1,65
PEMAK151221	EUR	HU0000402615	2 114 520	666 713 454	1,23
PEMAK160525	EUR	HU0000402664	5 002 000	1 580 077 509	2,92
PEMAK161025	EUR	HU0000402698	20 600	6 520 739	0,01
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>54 194 949 317</b>	<b>100,00</b>

A Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap befektetési politikájának fókuszában elsősorban a hazai kibocsátású egy éven belül lejáró állampapírok és egyéb kamatozó eszközök (mindenekelőtt látraszóló és lekötött bankbetétek) állnak. 2014-ben a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok aránya emelkedett a 2013 végi állapothoz képest, míg az egyéb átruházható értékpapírok körébe tartozó magyar állampapírok a portfólió csökkenő hányadát tették ki. A portfólióba diszkont kincstárjegyek és devizás állampapírok egyaránt kerültek, továbbá az Alap likviditásának optimális kezelése érdekében az Alap a Magyar Nemzeti Bank kétéves kötvény instrumentumából is jelentős mennyiséget tartott egészen ezen eszköz nyár közepi megszüntetéséig. Az Alap vagyonának túlnyomó része azonban látra szóló és lekötött betétekbe került elhelyezésre. A hazai bankok ugyanis magasabb betéti kamatszintet kínáltak, mint a rövid futamidejű diszkont kincstárjegyeken és államkötvényeken elérhető hozam. Az Alap ezen túl igyekezett kihasználni a rövid futamidejű devizában denominált magyar államkötvények kínálatá hozamelőnyt, továbbá kis mennyiségben az alapkezelő által jó minőségűnek értékelt vállalati kötvényeket is tartott.

## V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

2014	Nagyságrend: eFt
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>4 213 158</b>
Kapott kamat értékpapírok	465 913
Folyószámlakamat	64 829
Értékpapír árf.eredmény	614 052
Kapott kamat pénzint-től	818 163
Árfolyamkülönbözet	2 051 703
Forward ügyletek nyeresége	198 498
Repo ügyletek árfolyamnyersége	0
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>2 308 526</b>
Forward ügyletek vesztesége	418 682
Értékpapír árf.eredmény	116 913
Árfolyamkülönbözet	1 772 931
Repo ügyletek vesztesége	0
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>
Kapott kártérítés	0
<b>A működési költségek</b>	<b>582 476</b>
Bankforgalmi jutalék	1 129
Alapkezelő költsége	526 783
Letétkezelő költsége	36 875
Keler díj	1 293
Mérlegvizsgálat	608
Könyvvezetés	2 621
MNB felügyeleti díj	13 167
<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>0</b>
<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>1 322 156</b>
<b>Felosztott jövedelem</b>	<b>0</b>
<b>Újra befektetett jövedelem</b>	<b>1 322 156</b>
<b>Értékpapírok értékkülönbözete</b>	<b>1 010 030</b>
<i>Államkötvények</i>	<i>931 983</i>
- kamatokból, osztalékból	167 472
- egyéb	764 511
<i>Egyéb kötvény</i>	<i>51 483</i>
- kamatokból, osztalékból	10 094
- egyéb	41 389
<i>Diszkont kincstárjegyek</i>	<i>26 564</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	26 564

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Bankbetétek</b>		<b>35 265 852</b>		<b>37 110 117</b>	<b>68,49%</b>
lekötött ~		32 746 017		36 958 320	68,21%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Államkötvény</b>	<b>5 950 543</b>	<b>2 164 267</b>	<b>6 586 118</b>	<b>2 980 374</b>	<b>17,65%</b>
2014/A MÁK	0	30 192	0	0	0,00%
2015/C MÁK	0	43 397	0	0	0,00%
2017/A MÁK	0	0	0	22	0,00%
2017/C MÁK	0	0	0	727 914	1,34%
PEMAK151221	0	600 814	0	666 449	1,23%
PEMAK160525	0	1 489 864	0	1 579 470	2,91%
PEMAK161025	0	0	0	6 519	0,01%
REPHUN140129	2 734 630	0	0	0	0,00%
REPHUN140506	2 060 846	0	0	0	0,00%
REPHUN140728	476 238	0	0	0	0,00%
REPHUN150203	678 829	0	3 445 887	0	6,36%
REPHUN160330	0	0	867 779	0	1,60%
REPHUN160718	0	0	90 489	0	0,17%
REPHUN170509	0	0	2 181 963	0	4,03%
<b>Egyéb körvény</b>	<b>536 580</b>	<b>0</b>	<b>1 409 510</b>	<b>0</b>	<b>2,60%</b>
BTEL 2014/A	36 530	0	0	0	0,00%
BNP161127	500 050	0	524 446	0	0,97%
MOL151005	0	0	885 064	0	1,63%
<b>Diszkont értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>9 259 838</b>	<b>0</b>	<b>6 772 391</b>	<b>12,50%</b>
D140108	0	106 559	0	0	0,00%
D140305	0	973 635	0	0	0,00%
D140430	0	2 192 089	0	0	0,00%
D140625	0	210 616	0	0	0,00%
D140806	0	780 987	0	0	0,00%
MNB140108	0	1 999 048	0	0	0,00%
MNB140115	0	2 996 904	0	0	0,00%
D150121	0	0	0	234 851	0,43%
D150401	0	0	0	1 006 014	1,86%
D150408	0	0	0	597 726	1,10%
D150527	0	0	0	795 071	1,47%
D150722	0	0	0	1 363 156	2,52%
D150916	0	0	0	1 880 676	3,47%
D151111	0	0	0	894 897	1,65%
<b>Határidős ügyletek</b>	<b>0</b>	<b>66 710</b>	<b>0</b>	<b>-672 115</b>	<b>-1,24%</b>
<b>Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>344 155</b>	<b>0</b>	<b>653 566</b>	<b>1,21%</b>
<b>Összesen</b>	<b>6 487 123</b>	<b>47 100 822</b>	<b>7 995 628</b>	<b>46 844 333</b>	<b>101,21%</b>

## VI. Származtatott ügyletek

2014. évi kötött ügyletek

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2014.01.02	2014.04.02	határidős	eladás	10 000 000	EUR	deviza
2014.01.08	2014.04.02	határidős	eladás	2 100 000	GBP	deviza
2014.01.14	2014.05.13	határidős	eladás	200 000	USD	deviza
2014.01.14	2014.05.13	határidős	eladás	5 700 000	USD	deviza
2014.01.14	2014.01.16	határidős	vétel	5 700 000	USD	deviza
2014.01.14	2014.01.16	határidős	vétel	3 650 000	GBP	deviza
2014.01.14	2014.05.06	határidős	eladás	3 650 000	GBP	deviza
2014.01.16	2014.04.16	határidős	eladás	7 000 000	USD	deviza
2014.01.27	2014.02.24	határidős	eladás	14 000 000	EUR	deviza
2014.01.27	2014.06.17	határidős	eladás	12 000 000	EUR	deviza
2014.01.27	2014.01.29	határidős	vétel	14 000 000	EUR	deviza
2014.02.20	2014.05.21	határidős	eladás	14 000 000	EUR	deviza
2014.02.25	2014.05.28	határidős	eladás	7 500 000	EUR	deviza
2014.03.10	2014.06.11	határidős	eladás	11 000 000	USD	deviza
2014.03.28	2014.07.02	határidős	eladás	1 000 000	EUR	deviza
2014.03.31	2014.07.02	határidős	eladás	10 040 000	EUR	deviza
2014.03.31	2014.07.02	határidős	eladás	2 000 000	GBP	deviza
2014.03.31	2014.04.02	határidős	vétel	2 000 000	GBP	deviza
2014.04.04	2014.05.28	határidős	eladás	1 800 000	EUR	deviza
2014.04.04	2014.05.13	határidős	eladás	1 000 000	USD	deviza
2014.04.10	2014.07.16	határidős	eladás	2 812 000	EUR	deviza
2014.04.11	2014.07.16	határidős	eladás	5 000 000	EUR	deviza
2014.04.14	2014.07.16	határidős	eladás	7 000 000	USD	deviza
2014.04.14	2014.04.16	határidős	vétel	7 000 000	USD	deviza
2014.04.24	2014.07.30	határidős	eladás	5 191 000	USD	deviza
2014.04.29	2014.08.06	határidős	eladás	3 000 000	EUR	deviza
2014.04.30	2014.08.06	határidős	eladás	2 075 000	USD	deviza
2014.04.30	2014.08.06	határidős	eladás	5 186 000	USD	deviza
2014.05.07	2014.08.06	határidős	eladás	7 000 000	EUR	deviza
2014.05.09	2014.05.13	határidős	vétel	5 900 000	USD	deviza
2014.05.09	2014.08.13	határidős	eladás	7 900 000	USD	deviza
2014.05.19	2014.05.21	határidős	vétel	14 000 000	EUR	deviza
2014.05.19	2014.08.21	határidős	eladás	14 000 000	EUR	deviza
2014.05.21	2014.08.27	határidős	eladás	2 390 000	EUR	deviza
2014.05.26	2014.08.27	határidős	eladás	6 510 000	EUR	deviza
2014.05.26	2014.07.28	határidős	eladás	1 600 000	EUR	deviza
2014.05.26	2014.07.02	határidős	eladás	1 100 000	EUR	deviza
2014.05.26	2014.05.28	határidős	vétel	1 100 000	EUR	deviza
2014.06.10	2014.09.10	határidős	eladás	11 000 000	USD	deviza
2014.06.10	2014.06.11	határidős	vétel	11 000 000	USD	deviza
2014.06.13	2014.09.17	határidős	eladás	12 000 000	EUR	deviza
2014.06.13	2014.06.17	határidős	vétel	12 000 000	EUR	deviza
2014.06.13	2014.09.17	határidős	eladás	5 302 000	GBP	deviza
2014.06.30	2014.10.01	határidős	eladás	12 140 000	EUR	deviza
2014.06.30	2014.07.02	határidős	vétel	11 040 000	EUR	deviza
2014.06.30	2014.10.01	határidős	eladás	1 500 000	GBP	deviza
2014.06.30	2014.07.02	határidős	vétel	500 000	GBP	deviza
2014.07.15	2014.10.15	határidős	eladás	14 000 000	USD	deviza

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2014.07.15	2014.10.15	határidős	eladás	2 797 000	EUR	deviza
2014.07.28	2014.10.29	határidős	eladás	5 191 000	USD	deviza
2014.07.28	2014.07.30	határidős	vétel	5 191 000	USD	deviza
2014.08.04	2014.11.05	határidős	eladás	7 161 000	USD	deviza
2014.08.05	2014.08.06	határidős	vétel	7 000 000	EUR	deviza
2014.08.05	2014.11.05	határidős	eladás	10 000 000	EUR	deviza
2014.08.08	2014.11.12	határidős	eladás	4 700 000	USD	deviza
2014.09.01	2014.12.03	határidős	eladás	10 000 000	EUR	deviza
2014.09.08	2014.12.10	határidős	eladás	11 000 000	USD	deviza
2014.09.15	2014.12.17	határidős	eladás	6 740 000	EUR	deviza
2014.09.15	2014.11.12	határidős	eladás	3 130 000	EUR	deviza
2014.09.15	2014.12.17	határidős	eladás	648 000	GBP	deviza
2014.09.15	2014.12.17	határidős	eladás	5 302 000	GBP	deviza
2014.09.30	2014.10.01	határidős	vétel	250 000	GBP	deviza
2014.09.30	2014.10.01	határidős	vétel	1 250 000	GBP	deviza
2014.09.30	2015.01.07	határidős	eladás	1 250 000	GBP	deviza
2014.10.13	2015.01.14	határidős	eladás	2 797 000	EUR	deviza
2014.10.13	2015.01.14	határidős	eladás	14 000 000	USD	deviza
2014.10.27	2014.12.17	határidős	eladás	5 161 000	USD	deviza
2014.11.03	2014.12.03	határidős	eladás	7 161 000	USD	deviza
2014.11.03	2014.11.05	határidős	vétel	7 161 000	USD	deviza
2014.11.05	2014.12.03	határidős	eladás	1 000 000	EUR	deviza
2014.11.07	2014.12.03	határidős	eladás	755 000	USD	deviza
2014.11.07	2014.11.12	határidős	vétel	755 000	USD	deviza
2014.11.17	2014.12.23	határidős	eladás	1 100 000	EUR	deviza
2014.11.27	2015.01.14	határidős	eladás	1 610 000	EUR	deviza
2014.12.01	2015.02.03	határidős	eladás	6 914 000	USD	deviza
2014.12.02	2015.03.04	határidős	eladás	11 000 000	EUR	deviza
2014.12.15	2015.06.17	határidős	eladás	3 208 000	EUR	deviza
2014.12.15	2015.02.03	határidős	eladás	5 161 000	USD	deviza
2014.12.15	2014.12.17	határidős	vétel	5 161 000	USD	deviza
2014.12.15	2015.06.17	határidős	eladás	5 950 000	GBP	deviza
2014.12.15	2014.12.17	határidős	vétel	5 302 000	GBP	deviza
2014.12.22	2015.03.25	határidős	eladás	1 070 000	EUR	deviza

**Nyitott pozíció 2015.01.05. állapot szerint:**

Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Aktuális névérték	Deviza	Mögöttes termék
2015.01.07	határidős	eladás	1 250 000	GBP	deviza
2015.01.14	határidős	eladás	2 797 000	EUR	deviza
2015.01.14	határidős	eladás	14 000 000	USD	deviza
2015.01.14	határidős	eladás	1 610 000	EUR	deviza
2015.02.03	határidős	eladás	6 914 000	USD	deviza
2015.03.04	határidős	eladás	11 000 000	EUR	deviza
2015.06.17	határidős	eladás	3 208 000	EUR	deviza
2015.02.03	határidős	eladás	5 161 000	USD	deviza
2015.06.17	határidős	eladás	5 950 000	GBP	deviza
2015.03.25	határidős	eladás	1 070 000	EUR	deviza

Az Alapkezelő a származtatott ügyleteket az Alap devizakitettségének fedezésére használta. Vagyis a portfólióba a deviza kockázatot hordozó kötvények, valamint deviza betétek bekerülésével egy időben, a megfelelő arányban deviza (EURHUF, USDHUF és GBPHUF) eladási ügyletek is kerültek.

## VII. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Társaság tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében jelentős változás nem következett be 2014-ben, új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított. A Társaság igazgatóságának összetételében azonban történt változás, 2014.03.05-i hatállyal Horváth Krisztina már nem tagja az igazgatóságnak. A fenti dátummal a központi ügyintézési hely címe is megváltozott, az új cím 1158 Budapest, Késmárk utca 11-13 lett.

A 2014-es évben az Alapkezelő új alapot nem indított, miközben két határozott futamidejű alapja (Raiffeisen TOP8 Tőkevédett Származtatott Alap, Raiffeisen Földünk Értékei 2 Tőkevédett Származtatott Alap) lejárt. A Társaság december végén így tizenkilenc befektetési alapot kezel. Az év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya némileg csökkent, a 2013. év végi 204,98 milliárd forintos állomány egy év leforgása alatt 190 milliárdra csökkent. A nyilvános befektetési alapok piacán az Alapkezelő piaci részesedése a BAMOSZ adatai alapján 3,57%-ra csökkent a 2013. év végi 4,59%-ról.

## VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

### 1. A 2014-es év tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

A hazai pénz- és állampapírpiacra is jelentős befolyással volt a tavalyi évben fennmaradt globális „laza” monetáris kondíciós környezet, amelyet az amerikai jegybanknak számító FED, az Európai Központi Bank és a japán Bank of Japan is biztosított a tőkepiacok számára. Hazánk állampapírpiacát már 2013-ban is segítette a likviditásbőség, hiszen a Magyar Állam által kibocsátott papírok elvárt hozamai folyamatosan csökkentek, amely trend nem változott meg tavaly sem. A 2014-es évben ugyan a FED a likviditásbőséget okozó QE3 programjának keretösszegét az előzetes tervek alapján fokozatosan csökkentette és az év végére le is állította, de eközben az EKB és a BoJ újabb és újabb stimulusokat biztosított a piacok számára.

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

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

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

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



A másik fontos eseménysor a piacra vonatkozóan inkább pozitív kockázatokat jelentett, miszerint az Európai Központi Bank folyamatosan lebegtette a saját QE programja beindításának lehetőségét, ami végül a tavalyi évben nem történt meg.

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

A teljes évről elmondható, hogy a támogató nemzetközi környezet, a javuló hazai makroadatok és az MNB monetáris feltételeken könnyítő politikájának köszönhetően a magyar kötvénybefektetések esetén mind a hosszabb, mind a rövidebb futamidejű állampapírokkal jelentős hozamokat lehetett elérni.

	Időszaki változás			Értéke a negyedév végén	
	MAX	MAXC	RMAX	EUR HUF	Alapkamat
2014. Q1	1,56%	1,33%	0,88%	307,06	2,60%
2014. Q2	6,34%	5,38%	1,03%	310,19	2,30%
2014. első félévi változás	8,00%	6,78%	1,93%		
2014. Q3	0,40%	0,47%	0,90%	310,36	2,10%
2014. Q4	3,83%	3,30%	0,45%	314,89	2,10%
2014. második félévi változás	4,24%	3,79%	1,35%		
<b>2014. évi változás</b>	<b>12,58%</b>	<b>10,83%</b>	<b>3,31%</b>		

forrás: MNB, ÁKK

## 2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

Az Alapkezelő a 2014-es évben előkészítette a 2014. évi XVI. Törvény a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról c. jogszabály (Kbftv.) által előírt az Alap tájékoztatójához és kezelési szabályzatához szükséges változtatásokat, illetve megküldte a Felügyeletnek az Alap módosított tájékoztatóját és kezelési szabályzatát, amelyeket a Felügyelet jóváhagyott a 2015-ös évben.

Az Alapkezelő megküldte megfelelésről szóló nyilatkozatát a Magyar Nemzeti Bank részére a 2014-es év közepén. A nyilatkozattal 2014. július 22. napjától az Alapkezelő olyan alternatív befektetési alapkezelőnek (ABAK) minősül, amely kizárólag alternatív befektetési alapokat, azaz ÁÉKBV-nek nem minősülő kollektív befektetési formákat kezel. Az Alapkezelő a megfelelés érdekében a Kbftv. és az ABAK-rendelet (a Bizottság 2012. december 19-i 231/2013/EU felhatalmazáson alapuló rendelete) által megkövetelt új szabályzatokat (Javadalmazási Politika, Értékelési Politika, Átvilágítási Politika) megalkotta, a törvényi változásokat az Üzletszabályzatán is átvezette.

## 3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2014-ben.

## IX. Az ABAK által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

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

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

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

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

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

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

### a) Az ABA nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

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

- 1.) REPHUN 15/X (ISIN kód: HU0000402615)  
Kitettség: 1,23%
- 2.) REPHUN 16/X (ISIN kód: HU0000402664)  
Kitettség: 2,92%
- 3.) REPHUN 16/Y (ISIN kód: HU0000402698)  
Kitettség: 0,01%
- 4.) BNP 16/11/27 vállalati kötvény (ISIN kód: HU0000353644)  
Kitettség: 0,97%

### b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

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

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

Kockázati profil: 1

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az alap kockázat/nyereség profil szerinti 1. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az alap

eszközeinek jelentős része pénzügyi betétbe és alacsony árfolyam-ingadozású rövid futamidejű magyar állampapírba kerül befektetésre.

Az Alapkezelő a tárgyév során a Ramasoft Kft. Varitron programját implementálta a piaci kockázati mérésének fejlesztéséhez, a kockázatosított érték mutatók számításához.

Olyan esemény, amely jelentősen befolyásolná a 2014. üzleti évet, a mérleg fordulónapját követően nem volt.

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

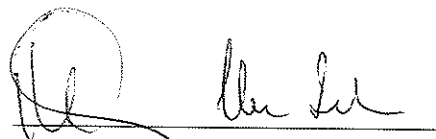
**a) A teljes nettósított kockázati kitétségre vonatkozó limit:**

Az Alap a Kbtv. rendelkezései szerint - származatosított ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 200%-át.

**b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2014.12.31-én: 100%**

**c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2014.12.31-én: 129,16%**

Budapest, 2015. április 23.



Balogh András Váradi Zoltán  
az Alap képviselőjében