



**RSM DTM Audit**  
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

**Független Könyvvizsgálói Jelentés  
Raiffeisen Részvény Alap  
2013. évi éves beszámolójához**

## **TARTALOMJEGYZÉK**

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés



**RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.**

H:1138 Budapest, Faludi u. 3.

T: (06 1) 886 3700, 886 3701

F: (06 1) 886 3729

E: dtm.audit@rsmdtm.hu

[www.rsmaudit.hu](http://www.rsmaudit.hu)

Adószám: 14678408-2-41

Cégjegyzékszám: 01-09-914841

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

### Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Részvény Alap mellékelt 2013. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2013. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 1.699.679 E Ft, tárgyévi eredménye -69.688 E Ft veszteség –, 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 beszámolóknak 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 Könyvvizsgálati 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 könyvvizsgálati 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 mérleget, hogy olyan könyvvizsgálati 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 könyvvizsgálati 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 Részvény Alap 2013. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a számviteli törvényben és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) Kormányrendeletben foglaltakkal összhangban.

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

Elvégeztük a Raiffeisen Részvény Alap mellékelt 2013. évi éves beszámolójához kapcsolódó, 2013. december 31-i fordulónapra vonatkozó üzleti jelentésének a vizsgálatát.

A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvényben és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) Kormányrendeletben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért. A mi felelősségünk 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 Részvény Alap 2013. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Részvény Alap 2013. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2014. április 24.

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

dr. Tremmel Zoltán  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Nyilvántartási szám: 005210




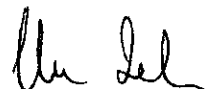
**RSM DTM AUDIT**  
Könyvvizsgálat · Tanácsadás  
RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.  
1138 Budapest, Faludi u. 3.  
Adószám: 14678408-2-41

## Raiffeisen Részvény Alap

	eFt 2012. december 31.	eFt 2013. december 31.
<b>MÉRLEG</b>		
<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>2 070 650</b>	<b>1 699 675</b>
<b>I. Követelések</b>	<b>0</b>	<b>4 388</b>
1 Követelések	0	4 388
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különb.	0	0
<b>II. Értékpapírok</b>	<b>1 806 839</b>	<b>1 590 051</b>
1 Értékpapírok	1 853 273	1 623 704
2 Értékpapírok értékkülönbözete	-46 434	-33 653
a kamatokból, osztalékból	0	6 881
b egyéb	-46 434	-40 534
<b>III. Pénzeszközök</b>	<b>263 811</b>	<b>105 236</b>
1 Pénzeszközök	263 811	105 236
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
<b>C / Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>21</b>	<b>4</b>
1 Aktív időbeli elhatárolások	21	4
2 Aktív időbeli elhatárolások ért. veszt. (-)	0	0
<b>D / Származtatott ügyletek ért. különbözet</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>2 070 671</b>	<b>1 699 679</b>
<b>E / Saját tőke</b>	<b>2 066 566</b>	<b>1 695 700</b>
<b>I. Induló tőke</b>	<b>1 048 642</b>	<b>885 645</b>
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	14 241 974	14 521 474
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	-13 193 332	-13 635 829
<b>II. Tőkenövekmény</b>	<b>1 017 924</b>	<b>810 055</b>
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	376 943	225 981
2 Értékelési különbözet tartaléka	-46 434	-33 653
3 Előző évek eredménye	730 347	687 415
4 Üzleti év eredménye	-42 932	-69 688
<b>F / Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G / Kötelezettségek</b>	<b>3 215</b>	<b>3 320</b>
<b>I. Hosszú lejáratú lejáratú kötelezettségek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>3 215</b>	<b>3 320</b>
<b>III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>H / Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>890</b>	<b>659</b>
<b>FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>2 070 671</b>	<b>1 699 679</b>

Budapest, 2014. április 24.


  
 Balogh András

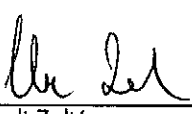
  
 Váradi Zoltán  
 az Alap képviselőjében

## Raiffeisen Részvény Alap

Eredménykimutatás	eFt	eFt
	2012.	2013.
I Pénzügyi műveletek bevételei	199 281	149 725
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	191 038	174 235
III Egyéb bevételek	0	0
IV Működési költségek	51 172	45 178
V Egyéb ráfordítások	3	0
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>IX Tárgyévi eredmény</b>	<b>-42 932</b>	<b>-69 688</b>

Budapest, 2014. április 24.

  
Balogh András

  
Váradi Zoltán  
az Alap képviselőjében

## **Kiegészítő melléklet**

**a 2013. december 31-ével végződő évrre**

### **1. Általános gazdálkodási körülmények**

Az Aranyalpogár (II.) Nyíltvégű Részvény Befektetési Alap] (továbbiakban: Alap] 1997. november 21-én került nyilvántartásba vételre az ÁPTF-nél 503.580.000,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft.

Az Alap határozatlan futamidejű.

Névváltoztatásra került sor a PSZÁF 110.083-9/2000. számú határozat alapján.

Az Alap új neve: Raiffeisen Részvény Alap. A hatályba lépés napja: 2000. szeptember 07.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.

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

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

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia 6.
Az Alap képviselőire jogosult:	Balogh András	1028 Budapest, Kokárda u. 25.
	Váradai Zoltán	1111 Budapest, Bartók Béla út 20.
Főforgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia 6.
Letételező:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia 6.
Az Alap könyvvizsgálóra kitételezett.		
Könyvvizsgáló:	RSM DTM Audit Kft	1138 Budapest, Faludi u.3.
Kijelölt könyvvizsgáló:	Dr. Tremmel Zoltán	Regisztrációs szám: 005210 Igazolvány szám: 006390

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok

irányításáért felelős személy: Liebzster Mónika

NGM regisztrációs szám: 163363

### **2. Befektetési politika**

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

Az Alapkezelő alapvetően magyarországi tőzsdén jegyzett részvényekbe történő befektetésekkel, illetőleg származékos eszközökkel mérsékelt kockázatot, jól diversifikált portfólió kialakítására törekszik. Az Alapkezelő az Alap saját tőkéjét az alább felsorolt befektetési eszközökben tarthatja:

#### **1. Az állampapírok:**

- A) a magyar vagy egyéb OECD tagállam által kibocsátott állampapírok, így többek között díszkincstárjegyek, kamatozó kincstárjegyek, közép- és hosszú lejáratú, fix, illetve változó kamatozású államkötvények;
- B) a magyar jegybank, az Európai Központi Bank vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott, hitelevizonyt megtestesítő hitelevizonyt megtestesítő értékpapírok

#### **2. Az egyéb hitelevizonyt megtestesítő értékpapírok:**

Devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott, hitelevizonyt megtestesítő értékpapírok, így többek között körvények, kereskedelmi kötvények, amelyek megfelelnek a Tőkepiacról szóló 2001. évi CXV. tv. 275. §-ában foglalt feltételeknek.

#### **3. Részvények:**

Devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott, tagsági jogokat megtestesítő értékpapírok, amelyek megfelelnek a Törvény 275.§-ában foglalt feltételeknek.

### **3. Számviteli politika összefoglalása**

#### **3.1. Számviteli irányelvek**

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C. törvény, a Tőkepiaci törvény (2001. évi CXV. törvény) és a 215/2000. Kormányrendelet előírásaival és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti.

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

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

Az Alap lényegesnek minősít minden olyan jelentős összegű hibát, amelynek hatása eléri vagy meghaladja a saját tőke 20%-át.

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

### 3.2. Az éves beszámoló pénzneme

A mérlegbeszámoló magyar forintban készült és ezer forintban (e Ft) került kimutatásra.

A mérlegkészítés dátuma: 2014. január 31.

### 3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

Az értékelési eljárásoknál - a Számviteli törvény, a Tőkepiaci törvény és a kezelési szabályzatban leírtak alapján - az Alap Számviteli politikájában rögzítettek az Irányadók.

Az Alap az eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap Kezelési szabályzatának megfelelően történik. Az értékpapírok nem realizált árfolyamkülönbségét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra.

Az éves beszámoló elkészítésékor 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 küli lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az elegendőként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása között lévő követelésjellegű tételeket is), azok keltkezőságor értékesítést kell elszámolni - a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege - veszteségjellegű - különbséget összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbséget tartóknak mutatkozik és jelentős összegű.

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

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjövőrás nem történik.

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

A forgalmazás névértékben az induló tőket, a befektetési jegyek névértéke és folyó ára közti - az értékelésből adódó - különbséget a tőkenövekmény változtatja. Ennek megfelelően a saját tőke előző évi adatai nem összehasonlíthatók a tárgyévi adatokkal (részletesen lásd a Saját tőkénel).

A portfólió értékelésének elvei a következők:

#### Tőzsdére bevezetett értékpapírok

Tőzsdére bevezetett, azaz tőzsdéi értékpapíroknak minősülnek a Budapesti Értéktőzsdére bevezetett értékpapírok. A tőzsdéi papírok pontos listáját a BET "Bevezetési és Forgalombantartási Szabályzatában" meghatározott, ún. "Tőzsdéi Értékpapír Lista" tartalmazza.

A tőzsdére bevezetett értékpapírok T napra piaci értéket a Budapesti Értéktőzsdén kialakult, [T-1] tőzsdénapi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetén, amennyiben a tőzsdén adott értékpapírra nettó árfolyamon történik a kereskedés és így az árfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, úgy az adott értékpapír piaci értékének meghatározásakor az utolsó kamatfizetésől T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapír nettó árfolyamértékéhez. Ha a [T-1] napon az adott értékpapírnak nem volt forgalma és így a [T-1] napi záróárfolyam nem állapítható meg, úgy az utolsó forgalmi napi értéket kell figyelembe venni. Amennyiben a tőzsdéi árfolyam az utolsó kamatfizetés óta felhalmozott kamatokkal tartalmazza, de T-1 tőzsdénapon forgalom nem volt, akkor az utolsó tőzsdéi árfolyamot az utolsó forgalmi nap és a T nap között felhalmozódott kamatokkal növelni kell.

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

#### Tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok

A tőzsdére be nem vezetett, nyilvános azaz nem tőzsdéi értékpapíroknak minősülnek a Budapesti Értéktőzsdére nem bevezetett értékpapírok. Azaz azon értékpapírok, amelyek a BET "Bevezetési és Forgalombantartási Szabályzatában" meghatározott, ún. "Tőzsdéi Értékpapír Lista" nem tartalmazza.

A tőzsdére, azaz a BET-re, be nem vezetett, de valamely külföldi tőzsdére bevezetett értékpapírokat a Letételező által meghatározott professzionális adatszolgáltató - REUTERS vagy BLOOMBERG - által közölt [T-1] napi legfrissebb, de 16:00 óránál nem korábbi árfolyamon kell értékelni.

Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetén az egyes értékpapírok piaci hozamszámítási eljárásainak megfelelő módon számított hozam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni az értékpapírok piaci értékét.

A semmilyen tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb piacának tekinthető elismert értékpapír-piacok által, Magyarországon forgalomban lévő értékpapírok esetén az OTC piac, avagy más tőzsdén kívüli információs szabályzatok alapján, illetve a közéleti helyeken közzétett [T-1] napi záróárfolyam alapján, ennek hiányában árfolyam alapján kell meghatározni. Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetén az egyes értékpapírok piaci hozamszámítási eljárásainak megfelelő módon számított hozam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni. Amennyiben a [T-1] napi záróárfolyam, illetve árfolyam alapján számított hozam nem állapítható meg, az értékpapírok piaci értékét a [T-1] napi záróárfolyam, illetve árfolyam alapján kell meghatározni. Amennyiben a [T-1] napra vonatkozóan az adott értékpapírokat az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető elismert értékpapír-piacokról, Magyarországon forgalomban lévő értékpapírok esetén az OTC piacokról, avagy más tőzsdén kívüli információs szabályzatok szerinti, illetve a közéleti helyeken megjelentetett árfolyamközlés nem hozzáférhető, a fenti számításokat az utolsó napi záróárfolyam, illetve amennyiben az nem hozzáférhető, a beszerzési nettó árfolyam alapján kell elvégezni.

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



#### Látó szelő betét (folyószámla)

A nettó eszközértéket a látó szelő 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.

#### 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 bevétel csökkentő tényezőként könyveljük el. Az eladósor az eladott kamat bevételként jelenik meg. Az év végi ártérítéskor a megszületett kamatot értékelési különbözetből származó tákenövekményre könyveljük az értékpapírok értékkülönbözésével szemben.

Az Alap a valuta-, devizakészleteket és a külföldi pénzürtékre szelő kötelezettségeket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerüléskor 2008.01.01-től MNB árfolyamon számított forintárfékon 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 deviza-árfolyamon átszámított értéke közötti különbözet összevont egyenlegét az eredménykimutatásban számolja el.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjávírás nem történik.

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

#### 4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

##### 4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Az értékpapírok záróállománya az év utolsó kereskedési napján érvényes értékpapír árfolyamon került kimutatásra.

##### A/ Részvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték	Értékkül. egyéb	Értékkül. kamat	Mérleg szerinti összeg	e Ft-ban
BTEL	HUF	55	-5	0	50	50
CEZ II	CZK	106 751	-50 260	0	56 491	56 491
ERSTE BANK	EUR	80 674	28 677	0	109 351	109 351
FOTEX 0.42	HUF	4 061	-1 189	0	2 872	2 872
KGHM POLSKA	PLN	77 819	-9 586	0	68 233	68 233
KOMERCNI BAN	CZK	54 133	6 922	0	61 055	61 055
KRKG SV	EUR	45 274	4 945	0	50 219	50 219
LCC PW	PLN	5 405	650	0	6 055	6 055
MOL DEMAT.	HUF	180 060	-28 130	0	151 930	151 930
MTELEKOM	HUF	54 657	-26 325	0	28 332	28 332
OTP DEMAT	HUF	171 417	-28 077	0	143 340	143 340
OST POST AG	EUR	21 335	12 949	0	34 284	34 284
PEGAS NONWOV	CZK	10 489	2 641	0	13 130	13 130
PEKAO PW	PLN	82 365	4 310	0	86 675	86 675
PGE POLSKA	PLN	67 372	-12 583	0	54 789	54 789
PKN PW	PLN	38 604	7 183	0	45 787	45 787
PKO BANK	PLN	71 526	30 470	0	101 996	101 996
POWSZECHNY	PLN	80 886	29 403	0	110 289	110 289
RICHTER DEM	HUF	139 895	22 028	0	161 923	161 923
TABAC CP	CZK	24 780	-2 189	0	22 591	22 591
TFONICA C.R	CZK	70 986	-21 721	0	49 265	49 265
TPS PW	PLN	18 129	-7 552	0	10 577	10 577
UNIPETROL	CZK	8 345	-820	0	7 525	7 525
VIENNA INSUR	EUR	28 841	-2 339	0	26 502	26 502
<b>Összesen</b>		<b>1 443 859</b>	<b>-40 598</b>	<b>0</b>	<b>1 403 261</b>	

##### B/ Kincstárjegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték	Értékkül. egyéb	Értékkül. kamat	Mérleg szerinti összeg	e Ft-ban
MNB140108	HUF	59 920	51	0	59 971	59 971
MNB140115	HUF	59 925	13	0	59 938	59 938
<b>Összesen</b>		<b>119 845</b>	<b>64</b>	<b>0</b>	<b>119 909</b>	

##### C/ Kötvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték	Értékkül. kamat	Értékkül. egyéb	Mérleg szerinti összeg	e Ft-ban
BTEL 2014/C	HUF	60 000	0	6 881	66 881	66 881
<b>Összesen</b>		<b>60 000</b>	<b>0</b>	<b>6 881</b>	<b>66 881</b>	
<b>ÖSSZESEN</b>		<b>1 623 704</b>	<b>-40 534</b>	<b>6 881</b>	<b>1 590 051</b>	

4.2. Követelések részletezése (adatok e Ft-ban)

	2012. december 31.	2013. december 31.
Értékpapír forgalmazás előszám.	0	4 388
	0	4 388

Az Alap 2013. év végén a következő, pénzügyi rendezés tekintetében 2014-re áthúzódó vételi tranzakciót indította, amelynek kötőnapja 2013.12.30., pénzügyi teljesítés napja pedig 2014.01.02. volt:

Értékpapír	Devizanem	Darab	Összeg DEV	Összeg e Ft-ban	Kötőnap
RICHTER	HUF	1 000	4 388 209	4 388	S1955717
<b>Összesen</b>				<b>4 388</b>	

4.3. Pénzeszközök részletezése (adatok e Ft-ban)

Az Alap a devizás tételeinek átíráskelési különbözétét a 2012-es és 2013-as évben is a beszámoló eredménykimutatásában szerepelteti.

	2012. december 31.	2013. december 31.
Folyószámla HUF	32 637	54 618
Devizaszámla EUR	49	33 061
Devizaszámla USD	84 128	203
Devizaszámla CZK	45 339	3 841
Devizaszámla PLN	101 658	13 513
	263 811	105 236

4.4. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok e Ft-ban)

	2012. december 31.	2013. december 31.
Folyószámla kamat elhatárolása	21	4
	21	4

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok e Ft-ban)

	2012. december 31.	2013. december 31.
Mérlegvizsgálat	460	253
Felügyeleti díj	129	110
Kéler díj	23	27
Letétkezelési díj	278	269
	890	659

4.5. Rövid lejáratú kötelezettségek részletezése (adatok e Ft-ban)

	2012. december 31.	2013. december 31.
Belföldi szállítók	3 215	3 320
	3 215	3 320

Az Alap 2011. év végén a következő, pénzügyi rendezés tekintetében 2012-re áthúzódó vételi tranzakciókat indította, amelyeknek kötőnapja minden esetben 2011.12.30., pénzügyi teljesítésük napja pedig 2012.01.04. volt:

Értékpapír	Devizanem	Darab	Összeg DEV	Összeg e Ft-ban	Kötőnap
CEZ	CZK	2 200	1 728 100	20 861	S1883539
KGHM POLSKA	PLN	610	67 466	4 766	S1883572
KOMERCNI BAN	CZK	58	192 930	2 329	S1883540
MOL DEMAT	HUF	311	5 395 850	5 404	S1883569
NEW WORLD UJ	CZK	1 700	230 955	2 788	S1883542
OTP DEMAT	HUF	520	1 673 360	1 676	S1883574
PEKAO PW	PLN	330	46 596	3 378	S1883573
PGE POLSKA	PLN	6 325	130 928	9 161	S1883582
PKN PW	PLN	2 380	80 682	5 699	S1883579
PKO BANK	PLN	4 300	138 116	9 756	S1883577
POWSZECHNY	PLN	267	82 503	5 828	S1883581
TFONICA C.R	CZK	560	213 920	2 582	S1883541
TPS PW	PLN	5 310	91 491	6 463	S1883570
<b>Összesen</b>				<b>80 691</b>	

4.6. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitefelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alapkezelő az Alap hozamának és tőkéjének megővésére nem tett értékbeli ígéretet.

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

A pénzügyi műveletek bevételeinek részletezése (adatok e Ft-ban)

	2012.	2013.
Deviza ügyletek árf.különbözöt	6 152	4 430
Folyószámlakamat	2 621	2 722
Értékpapír árf. eredm.	100 581	76 543
Kapott osztalék	89 927	66 030
	<b>199 281</b>	<b>149 725</b>

A pénzügyi műveletek ráfordításainak részletezése (adatok e Ft-ban)

	2012.	2013.
Értékpapír árf. eredm.	167 393	166 990
Deviza ügyletek árf.különbözöt	23 645	7 245
	<b>191 038</b>	<b>174 235</b>

A működési költségek részletezése (adatok e Ft-ban)

	2012.	2013.
Bankforgalmi jutalék	1	6
Alapkezelő költsége	42 314	37 240
Letétkezelő költsége	3 906	3 438
Értékpapírmozgathatóság költsége	1 335	1 011
Kéler díj	220	157
Mérlegvizsgálat	460	460
Könyvvezetés	2 393	2 393
Felügyeleti díj	543	473
	<b>51 172</b>	<b>45 178</b>

Az Alapnak rendkívüli bevétele és ráfordítása sem 2012-ben, sem 2013-ban nem volt.

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

A saját tőke részletezése	2012.		(eFt-ban) 2013.
	december 31.		december 31.
<b>I. Induló tőke</b>	<b>1 048 642</b>		<b>885 645</b>
Kibocsátott bef. jegyek névértéke	14 241 974		14 521 474
Visszavásárolt bef. jegyek névértéke (-)	-13 193 332		-13 635 829
<b>II. Tőkeüvekmény</b>	<b>1 017 924</b>		<b>810 055</b>
Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	376 943		225 981
Értékelési különbözet tartaléka	-46 434		-33 653
Előző évek eredménye	730 347		687 415
Üzleti év eredménye	-42 932		-69 688
<b>Saját tőke</b>	<b>2 066 566</b>		<b>1 695 700</b>

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

Az eltérés alapvető oka az, 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 között is megjelennek az első, már 2014. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges tárgyévi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEE számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 695 700	1 695 784	<b>84</b>
<u>Különbözet tételeiben:</u>			
Pénzeszközök	105 236	105 236	0
Értékpapírok	1 590 051	1 590 094	43
Követelések/Aktív időbeli elhat.	4 392	4 395	3
Kötelezettségek/Passzív id.elh.	-3 979	-3 941	38


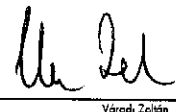
Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2012.	2013.
1. Befektetett eszközök az összes eszközhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,80%	99,77%
4. Hasznú lejáratú kötelezettségek		
a/ a FtK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%

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

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

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

Budapest, 2014. április 24.

Balogh András  
 Alap képviselőjében  
 Váradai Zoltán

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

2013.

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

<b>0,00%</b>	<u>Befektetett eszköz * 100</u>	-	<u>0</u>
	Összes eszköz	-	<u>1 699 679</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

<b>100,00%</b>	<u>Forgóeszköz+Aktív időbeli ell.</u>	-	<u>1 699 679</u>
	Összes eszköz	-	<u>1 699 679</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

<b>99,77%</b>	<u>Saját tőke</u>	-	<u>1 695 700</u>
	Források összesen	-	<u>1 699 679</u>


4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

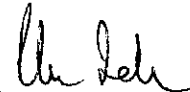
a/ a HJK + saját tőkéhez  
b/ a saját tőkéhez

a/	<b>0,00%</b>	<u>Hosszú lejáratú kötelezettségek</u>	-	<u>0</u>
		Hosszú lej. köt. + Saját tőke	-	<u>1 695 700</u>

b/	<b>0,00%</b>	<u>Hosszú lejáratú kötelezettségek</u>	-	<u>0</u>
		Saját tőke	-	<u>1 695 700</u>

Budapest, 2014. április 24.

  
 Balogh András  
 Az Alap képviselőjében

  
 Vörösi Zoltán

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2013.

I. Hítellállomány összetétele

eft-ban  
0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

41 199

	Elszámolt	Elhatárolt/Kifizetelen	
Bankforgalmi jutalék	6	0	6
Alapkezelő költsége	37 240	2 914	34 326
Lejárkezelő költsége	3 438	269	3 169
Értékpapírmozgatás költsége	1 011	0	1 011
Kelér díj	157	27	130
Mérlegvizsgálat	460	460	0
Könyvvizelés	2 393	199	2 194
PSZÁF díj	473	110	363
	<b>45 178</b>	<b>3 979</b>	<b>41 199</b>

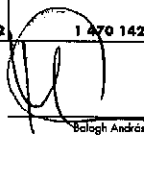
III. Értékpapíralap vagyonának megosztása

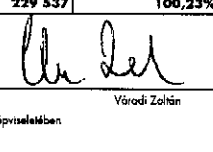
saját tőke 1 695 700

eft-ban  
ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
	tőzsdén ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdén ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Bankbetétek</b>	<b>263 811</b>		<b>105 236</b>		<b>6,21%</b>
lekötés ~	0		0		0,00%
<b>Részvények</b>	<b>1 806 839</b>	<b>0</b>	<b>1 403 261</b>	<b>0</b>	<b>82,75%</b>
BTEL	0	0	50	0	0,00%
CEZ II	113 625	0	56 491	0	3,33%
DANUBIUS	9 045	0	0	0	0,00%
EGIS	17 585	0	0	0	0,00%
ERSTE BANK	137 306	0	109 351	0	6,45%
FOTEX 0.42	0	0	2 872	0	0,17%
FOTEX DEMAT	1 890	0	0	0	0,00%
HRV TELECOM	51 845	0	0	0	0,00%
KGHM POLSKA	122 482	0	68 233	0	4,02%
KOMERCNI BAN	59 364	0	61 055	0	3,60%
KRKG SV	41 057	0	50 219	0	2,96%
LCC PW	6 023	0	6 055	0	0,36%
MOL DEMAT.	233 674	0	151 930	0	8,97%
MTELEKOM	61 403	0	28 332	0	1,67%
NEW WORLD UJ	824	0	0	0	0,00%
OTP DEMAT	199 329	0	143 340	0	8,46%
OST POST AG	30 173	0	34 284	0	2,02%
PANNERGY	2 629	0	0	0	0,00%
PEGAS NONWOW	23 178	0	13 130	0	0,77%
PEKAO PW	83 666	0	86 675	0	5,11%
PGE POLSKA	57 596	0	54 789	0	3,23%
PKN PW	55 202	0	45 787	0	2,70%
PKO BANK	106 950	0	101 996	0	6,01%
POWSZECHY	125 513	0	110 289	0	6,50%
RICHTER DEMAT	125 938	0	161 923	0	9,56%
TABAC CP	24 494	0	22 591	0	1,33%
TFONICA C.R	57 930	0	49 265	0	2,91%
TFS PW	49 716	0	10 577	0	0,62%
UNIPETROL	8 402	0	7 525	0	0,44%
VIENNA INSUR	0	0	26 502	0	1,56%
<b>Kincstárjegyek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>119 909</b>	<b>7,07%</b>
MNB140108	0	0	0	59 971	3,54%
MNB140115	0	0	0	59 938	3,53%
<b>Kötvények</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>66 881</b>	<b>0</b>	<b>3,94%</b>
BTEL 2014/C	0	0	66 881	0	3,94%
<b>Követelések</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 388</b>	<b>0,26%</b>
<b>Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>21</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>0,00%</b>
<b>Összesen</b>	<b>1 806 839</b>	<b>263 832</b>	<b>1 470 142</b>	<b>229 537</b>	<b>100,23%</b>

Budapest, 2014. április 24.

  
Balogh András

  
Várodi Zoltán


Az Alap képviselőjében

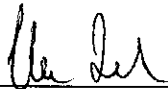
3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2012. e Ft-ban	2013. e Ft-ban
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-14. sorok)</b>	<b>-147 678</b>	<b>-109 823</b>
1. Tárgyév eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-132 859	-135 718
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszatérítés +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	46 434	33 653
4.a. Elszámolt értékelési különbözeti korrekció ±	-46 434	-33 653
5. Csatlakozások képzése és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-355 243	-199 177
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	-4 388
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	422 055	229 569
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	-81 257	105
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	77	17
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-451	-231
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)</b>	<b>445 170</b>	<b>265 207</b>
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-234 683	-938 291
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	589 926	1 137 468
19. Kapott hozamok +	89 927	66 030
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)</b>	<b>-466 770</b>	<b>-313 959</b>
20. Befektetési jegy kibocsátás +	228 653	279 500
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott appar -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-695 423	-593 459
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hítel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hítel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hítel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
<b>IV. Pénzeszközök változása (zártáll. sorok) ±</b>	<b>-169 278</b>	<b>-158 575</b>

Budapest, 2014. április 24.

  
 Balogh András  
 Az Alap képviselőjében

  
 Váradai Zoltán

## Portfólió jelentés

## Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Raiffeisen Részvény Alap, 1111-48  
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.  
 Letételező neve: Raiffeisen Bank Zrt.  
 NEE számítás típusa: T+1 napi

Forint

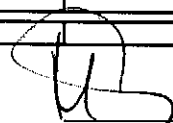
Tárgynap (T):	2013.12.31
Saját tőke (Ft.):	1 695 783 745
Egy jegyre jutó NEE:	1,914745
Darabszám:	885 644 769

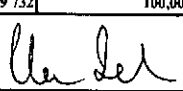
## A tárgy napi nettó eszközérték meghatározása:

I	KÖTELEZETTSÉGEK	Hitelező	Futamidő	Összeg/Érték (e Ft)	%	
I/1.	Hitelállomány (összes):					
				Összeg/Érték (e Ft)	%	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-3 948	99,98	
	Alapkezelési díj miatt			-3 095	78,39	
	Letételezői díj miatt			-286	7,25	
	Bizományosi díj miatt			0	0,00	
	Forgalm. ktg. miatt			0	0,00	
	Közzétételi ktg. miatt			0	0,00	
	Reklám ktg. miatt			0	0,00	
	Költségment elszámolt egyéb tétel miatt			-567	14,34	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0,00	
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	0,00	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			0	0,00	
	Kötelezettségek összesen:			-3 948	100,00	
II	ESZKÖZÖK			Összeg/Érték (e Ft)	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			105 236	6,19	
		Raiffeisen Bank / CZK		3 841	0,23	
		Raiffeisen Bank / EUR		33 061	1,95	
		Raiffeisen Bank / HUF		54 618	3,21	
		Raiffeisen Bank / PLN		13 513	0,80	
		Raiffeisen Bank / USD		203	0,01	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			4 395	0,26	
		S1955717 Richter Gedeon Nyrt. Ép. eladási ár Eszköz/		4 395	0,26	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	0	0,00	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0,00	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0,00	
		Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték (e Ft)	%
II/4.	Értékpapírok (összes):			1 590 094	93,55	
II/4.1.	Állampapírok (összes):			119 909	7,05	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			0	0,00	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			119 909	7,05	
		MNB140108	HUF	60 000 000	59 971	3,53
		MNB140115	HUF	60 000 000	59 938	3,52
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0,00	
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0,00	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			66 924	3,94	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			66 924	3,94	
		BTEL 2014/C	HUF	60 000 000	66 924	3,94
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0,00	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,00	

	Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték (e Ft)	%
II/4.3.	Részvények (összes):			1 403 261	82,56
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			1 403 261	82,56
	BUSINESS TELECOM Nyrt.	HUF	5 000	50	0,00
	CEZ II - CZ0005112300	CZK	1 008 000	56 491	3,32
	ERSTE BANK EUR	EUR	3 635	109 351	6,43
	Fotex részvény	HUF	11 796	2 872	0,17
	KGHM - PLKGHM000017	PLN	80 760	68 233	4,01
	KOMERCNI BANKA AS	CZK	637 000	61 055	3,39
	KRKG SV	EUR	2 819	50 219	2,95
	LC CORP SA	PLN	50 944	6 055	0,36
	Magyar Telekom részvény	HUF	9 023 000	28 332	1,67
	MOL részvény	HUF	10 496 000	151 930	8,94
	OTP Bank részvény	HUF	3 496 100	143 340	8,43
	ÖSTERREICHISCHE POST AG	EUR	3 320	34 284	2,02
	PEGAŠ NONWOVENS SA	CZK	2 046	13 130	0,77
	PEKAO - PLPEKAO00016	PLN	6 744	86 673	5,10
	PGE POLSKA DGUPA	PLN	470	54 789	3,22
	PHILIP MORRIS - CS0008418869	CZK	197 000	22 591	1,33
	PKN - PLPKN0000018	PLN	19 496	45 787	2,69
	PKO BANK POLSKI SA	PLN	45 171	101 996	6,00
	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZ SA	PLN	3 431	110 289	6,49
	Richter Gedeon Nyrt.	HUF	3 680 900	161 923	9,53
	TELEFONICA O2 C.R.	CZK	1 540 600	49 265	2,90
	TPS PW	PLN	45 222	10 577	0,62
	UNIPETROL	CZK	4 132	7 525	0,44
	VIENNA INSURANCE	EUR	2 464	26 502	1,56
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			0	0,00
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,00
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			0	0,00
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0,00
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,00
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			0	0,00
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0,00
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,00
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):			0	0,00
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			7	0,00
	RARA HUF Folyószámla felhalmozott kamat			7	0,00
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			0	0,00
	Eszközök összesen:			1 699 732	100,00

Budapest, 2014. április 24.

  
 Balogh Andras

  
 Váradi Zoltán

Az Alap képvisletében



**Raiffeisen Részvény Alap  
Üzleti jelentés 2013.**

## I. A Raiffeisen Részvény Alap (RARA) általános információk

### 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Részvény Alap
Lajstrom száma:	1111-48
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 nyílt végű értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	részvény alap
Futamideje:	határozatlan

### 2. Az Alap stratégiája

Az Alap eszközeinek legalább 80%-át részvényekbe, a fennmaradó részt likvid eszközökbe fekteti. Az Alapkezelő a piaci helyzet mindenkorai 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 Alapkezelő a hazai és egyéb kelet-európai tőzsdén jegyzett vállalatok elemzése alapján olyan befektetési stratégiát alakít ki, amely középtávon az egyedi részvényekbe történő befektetés kockázati szintjénél alacsonyabb kockázat mellett a kötvénybefektetések hozamát meghaladó megtérülést biztosít.

### 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.	-3,15%	1,915320 Ft	1 694 853 975 Ft	-3,86%
2012.12.28	9,11%	1,977538 Ft	2 074 362 107 Ft	13,15%
2011.12.30	-14,20%	1,812402 Ft	2 360 219 815 Ft	-15,62%
2010.12.31	7,18%	2,112308 Ft	3 978 077 614 Ft	9,77%
2009.12.31	38,80%	1,970775 Ft	4 139 431 942 Ft	44,28%
2008.12.31	-41,65%	1,419852 Ft	3 269 759 130 Ft	-39,42%
2007.12.31	9,33%	2,433468 Ft	5 173 733 053 Ft	8,43%
2006.12.29	17,73%	2,225734 Ft	3 794 957 174 Ft	18,58%
2005.12.30	34,00%	1,890598 Ft	2 736 232 336 Ft	39,46%
2004.12.31	37,17%	1,410882 Ft	1 520 435 378 Ft	44,13%
2003.12.31	10,01%	1,028546 Ft	988 688 841 Ft	7,68%
2002.12.31	5,35%	0,934988 Ft	639 088 182 Ft	6,15%

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A

közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

## II. Vagyongkimutatás

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

2013.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Atruházható értékpapírok</b>				<b>1 806 839 004</b>	<b>87,45</b>
CEZ II	CZK	CZ0005112300	1 438 000	113 625 008	5,50
DANUBIUS DEM	HUF	HU0000074067	3 005 000	9 045 050	0,44
EGIS	HUF	HU0000053947	1 000 000	17 585 000	0,85
ERSTE BANK	EUR	AT0000652011	4 905	137 305 513	6,65
FOTEX 0.42	HUF	HU0000096409	11 796	1 889 831	0,09
HRV TELECOM	HRK	HRHT00RA0005	6 697	51 845 093	2,51
KGHM POLSKA	PLN	PLKGHM000017	90 160	122 482 360	5,93
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	637 000	59 363 559	2,87
KRKG SV	EUR	SI0031102120	2 819	41 057 326	1,99
LCC PW	PLN	PLCCRP000017	72 000	6 023 160	0,29
MOL DEMAT.	HUF	HU0000068952	13 161 000	233 673 555	11,31
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	16 374 000	61 402 500	2,97
NEW WORLD UJ	CZK	GB00B42CTW68	727	824 499	0,04
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	4 803 100	199 328 650	9,65
PANNERGY	HUF	HU0000089867	90 800	2 628 660	0,13
PEGAS NONWOV	CZK	LU0275164910	4 046	23 178 158	1,12
PEKAO PW	PLN	PLPEKA000016	6 986	83 666 083	4,05
PGE POLSKA	PLN	PLPGER000010	442	57 595 936	2,79
PKN PW	PLN	PLPKN0000018	19 496	55 201 682	2,67
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	50 671	106 950 794	5,18
POWSZECHNY	PLN	PLPZU0000011	4 017	125 513 174	6,08
RICHTER DEM	HUF	HU0000067624	3 478 000	125 938 380	6,10
TABAC CP	CZK	CS0008418869	197 000	24 493 798	1,19
TFONICA C.R	CZK	CZ0009093209	1 540 600	57 930 134	2,80
TPS PW	PLN	PLTKPL000017	170 562	49 715 696	2,41
UNIPETROL	CZK	CZ0009091500	4 132	8 402 422	0,41
ÖST POST AG	EUR	AT0000APOST4	3 320	30 172 983	1,46
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>263 836 984</b>	<b>12,77</b>
Folyószámla - CZK				45 339 279	2,19
Folyószámla - EUR				49 289	0,00
Folyószámla - HUF				32 662 809	1,58
Folyószámla - PLN				101 657 482	4,92
Folyószámla - USD				84 128 125	4,07
<b>Összes eszköz</b>				<b>2 070 675 988</b>	<b>100,23</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-4 648 587</b>	<b>-0,23</b>
Egyéb kötelezettségek				-4 648 587	-0,23
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>2 066 027 401 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>1 048 641 978</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,970193 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	2 066 566	2 066 027	<b>-539</b>
<b>Különbözet tételesen:</b>			
Pénzeszközök	263 811	263 811	0
Értékpapírok	1 806 839	1 806 839	0
Követelések/Aktív időbeli elhat.	21	26	5
Kötelezettségek/Passzív id.elh.	-4 105	-4 649	-544

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

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Atruházható értékpapírok</b>				<b>1 590 093 501</b>	<b>93,77</b>
BTEL	HUF	HU0000110697	5 000	50 000	0,00
BTEL 2014/C	HUF	HU0000352232	60 000 000	66 923 820	3,95
CEZ II	CZK	CZ0005112300	1 008 000	56 491 142	3,33
ERSTE BANK	EUR	AT0000652011	3 635	109 351 419	6,45
FOTEX 0.42	HUF	HU0000096409	11 796	2 871 927	0,17
KOHHM POLSKA	PLN	PLKGHM000017	80 760	68 232 509	4,02
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	637 000	61 054 717	3,60
KRKG SV	EUR	SI0031102120	2 819	50 219 357	2,96
LCC PW	PLN	PLCCRP00017	50 944	6 055 000	0,36
MNB140108	HUF	HU0000624895	60 000 000	59 971 440	3,54
MNB140115	HUF	HU0000624903	60 000 000	59 938 080	3,53
MOL DEMAT.	HUF	HU0000068952	10 496 000	151 929 600	8,96
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	9 023 000	28 332 220	1,67
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	3 496 100	143 340 100	8,45
PEGAS NONWOV	CZK	LU0275164910	2 046	13 129 755	0,77
PEKAO PW	PLN	PLPEKA000016	6 744	86 675 237	5,11
PGE POLSKA	PLN	PLPGER000010	470	54 788 953	3,23
PKN PW	PLN	PLPKN0000018	19 496	45 786 553	2,70
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	45 171	101 995 671	6,01
POWSZECHNY	PLN	PLPZU0000011	3 431	110 288 877	6,50
RICHTER	HUF	HU0000123096	3 680 900	161 922 791	9,55
TABAC CP	CZK	CS0008418869	197 000	22 591 243	1,33
TFONICA C.R	CZK	CZ0009093209	1 540 600	49 265 307	2,91
TPS PW	PLN	xlTLKPL00017	45 222	10 577 124	0,62
UNIPETROL	CZK	CZ0009091500	4 132	7 524 868	0,44
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	2 464	26 501 712	1,56
ÖST POST AG	EUR	AT0000APOST4	3 320	34 284 079	2,02
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>105 242 929</b>	<b>6,21</b>
Folyószámla - CZK	CZK			3 841 024	0,23
Folyószámla - EUR	EUR			33 061 296	1,95
Folyószámla - HUF	HUF			54 624 567	3,22
Folyószámla - PLN	PLN			13 513 371	0,80
Folyószámla - USD	USD			202 671	0,01
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>4 394 802</b>	<b>0,26</b>
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követelések	HUF			4 394 802	0,26
<b>Összes eszköz</b>				<b>1 699 731 232</b>	<b>100,23</b>
<b>Kötelezettség</b>				<b>-3 947 487</b>	<b>-0,23</b>
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek	HUF			-6 593	0,00
Egyéb kötelezettségek	HUF			-3 940 894	-0,23
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>1 695 783 745 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>885 644 769</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,914745 HUF</b>	

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

Az eltérés alapvető oka az, 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 között is megjelennek az első, már 2014. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges tárgyévi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 695 700	1 695 784	<b>84</b>
<b>Különbözet tételesen:</b>			
Pénzeszközök	105 236	105 236	0
Értékpapírok	1 590 051	1 590 094	43
Követelések/Aktív időbeli elhat.	4 392	4 395	3
Kötelezettségek/Passzív id.elh.	-3 979	-3 941	38

**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	1 048 641 978
2013. évben eladott befektetési jegyek	279 499 177
2013. évben visszaváltott befektetési jegyek	442 496 386
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2014.01.02-án	885 644 769
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2014.01.02-án	1 695 783 745
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.01.02-án	1,914745

## IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>1 470 183 981</b>	<b>86,70</b>
BTEL	HUF	HU0000110697	5 000	50 000	0,00
BTEL 2014/C	HUF	HU0000352232	60 000 000	66 923 820	3,95
CEZ II	CZK	CZ0005112300	1 008 000	56 491 142	3,33
ERSTE BANK	EUR	AT0000652011	3 635	109 351 419	6,45
FOTEX 0.42	HUF	HU0000096409	11 796	2 871 927	0,17
KGHM POLSKA	PLN	PLKGHM000017	80 760	68 232 509	4,02
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	637 000	61 054 717	3,60
KRKG SV	EUR	SI0031102120	2 819	50 219 357	2,96
LCC PW	PLN	PLCCRP00017	50 944	6 055 000	0,36
MOL DEMAT.	HUF	HU0000068952	10 496 000	151 929 600	8,96
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	9 023 000	28 332 220	1,67
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	3 496 100	143 340 100	8,45
PEGAS NONWOV	CZK	LU0275164910	2 046	13 129 755	0,77
PEKAO PW	PLN	PLPEKAO00016	6 744	86 675 237	5,11
PGE POLSKA	PLN	PLPGER000010	470	54 788 953	3,23
PKN PW	PLN	PLPKN0000018	19 496	45 786 553	2,70
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	45 171	101 995 671	6,01
POWSZECHNY	PLN	PLPZU0000011	3 431	110 288 877	6,50
RICHTER	HUF	HU0000123096	3 680 900	161 922 791	9,55
TABAC CP	CZK	CS0008418869	197 000	22 591 243	1,33
TFONICA C.R	CZK	CZ0009093209	1 540 600	49 265 307	2,91
TPS PW	PLN	xLTLPLO0017	45 222	10 577 124	0,62
UNIPETROL	CZK	CZ0009091500	4 132	7 524 868	0,44
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	2 464	26 501 712	1,56
ÖST POST AG	EUR	AT0000APOST4	3 320	34 284 079	2,02
<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>119 909 520</b>	<b>7,07</b>
MNB140108	HUF	HU0000624895	60 000 000	59 971 440	3,54
MNB140115	HUF	HU0000624903	60 000 000	59 938 080	3,53
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>1 695 783 745</b>	<b>100,00</b>

Az Alap befektetési politikája értelmében eszközeinek 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.

A portfólió összetétele, stílusa nem változott az év során 2013. év végéhez képest. Továbbra is defenzivitás jellemzi az Alapot, vagyis a magas osztalékhozamú, nem ciklikus telekom, gyógyszercégek súlya magasabb, mint a követett referencia indexben (63% CETOP20 index + 27% BUX index + 10% RMAX index). Továbbá inkább hajlandóak voltunk magasabb likviditási arányt és enyhén alacsonyabb részvénykitettséget tartani mindvégig az évben. Növelte a defenzivitás mértékét az a tény, hogy a Btel vállalat által kibocsátott magas hozamú, illikvid és enyhén kockázatos vállalati kötvényt is bevettük a portfólióba (3,95%). Megítélésünk szerint ugyanis a kötvény által ígért hozama és becsült kockázata (csódkockázata) kedvezőbb volt, mint a befektetési fókuszban lévő részvényeké.

2013 évében a portfólió kizárólag tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírokat tartalmazott, leszámítva a jegybanki 2-hetes (likviditási) kötvényeket. Az ide sorolható magyar, cseh, lengyel, osztrák és horvát részvények az Alap befektetési fókuszát jelentő közép-kelet-európai részvénytőzsdéken forognak. A részvények összesített aránya 2013. év végén 86,70% volt, ami elhanyagolható mértékű változást jelent a 2012. év végi 87,45%-os szinthez mérten. Az Alap a részvényeken felül kizárólag látra szóló pénzeszközökben, a fent említett (Btel) vállalati kötvényben illetve jegybank likviditási kötvényeiben (MNB140108, MNB140115) tartotta vagyonát.

## V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

2013	Nagyságrend: eFt
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>149 725</b>
Deviza ügyletek árf.különbözet	4 430
Folyószámlakamat	2 722
Értékpapír árf. eredm.	76 543
Kapott osztalék	66 030
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>174 235</b>
Értékpapír árf.eredmény	166 990
Deviza ügyletek árf.különbözet	7 245
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>
Kapott büntető jutalék	0
<b>A működési költségek</b>	<b>45 178</b>
Bankforgalmi jutalék	6
Alapkezelő költsége	37 240
Letétkezelő költsége	3 438
Értékpapírmozgatás költsége	1 011
Kéler díj	157
Mérlegvizsgálat	460
Könyvvizetés	2 393
PSZÁF díjak	473
<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>-69 688</b>
<b>Felosztott jövedelem</b>	<b>0</b>
<b>Újra befektetett jövedelem</b>	<b>-69 688</b>
<b>Értékpapírok értékkülönbözete</b>	<b>-33 653</b>
<i>Kötvények</i>	<i>6 881</i>
- kamatokból, osztalékból	6 881
- egyéb	0
<i>Diszkont kincstárjegyek</i>	<i>64</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	64
<i>Részvények</i>	<i>-40 598</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	-40 598



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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
<b>Bankbetétek</b>	<b>263 811</b>		<b>105 236</b>		<b>6,21%</b>
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Kötvény</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>66 881</b>	<b>0</b>	<b>3,94%</b>
BTEL 2014/C	0	0	66 881	0	3,94%
<b>Diszkont kincstárjegy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>119 909</b>	<b>7,07%</b>
MNB140108	0	0	0	59 971	3,54%
MNB140115	0	0	0	59 938	3,53%
<b>Részvények</b>	<b>1 806 839</b>	<b>0</b>	<b>1 403 261</b>	<b>0</b>	<b>82,75%</b>
BTEL	0	0	50	0	0,00%
CEZ II	113 625	0	56 491	0	3,33%
DANUBIUS	9 045	0	0	0	0,00%
EGIS	17 585	0	0	0	0,00%
ERSTE BANK	137 306	0	109 351	0	6,45%
FOTEX 0.42	0	0	2 872	0	0,17%
FOTEX DEMAT	1 890	0	0	0	0,00%
HRV TELECOM	51 845	0	0	0	0,00%
KGHM POLSKA	122 482	0	68 233	0	4,02%
KOMERCNI BAN	59 364	0	61 055	0	3,60%
KRKG SV	41 057	0	50 219	0	2,96%
LCC PW	6 023	0	6 055	0	0,36%
MOL DEMAT.	233 674	0	151 930	0	8,97%
MTELEKOM	61 403	0	28 332	0	1,67%
NEW WOLRD UJ	824	0	0	0	0,00%
OTP DEMAT	199 329	0	143 340	0	8,46%
ÓST POST AG	30 173	0	34 284	0	2,02%
PANNERGY	2 629	0	0	0	0,00%
PEGAS NONWOV	23 178	0	13 130	0	0,77%
PEKAO PW	83 666	0	86 675	0	5,11%
PGE POLSKA	57 596	0	54 789	0	3,23%
PKN PW	55 202	0	45 787	0	2,70%
PKO BANK	106 950	0	101 996	0	6,01%
POWSZECHY	125 513	0	110 289	0	6,50%
RICHTER DEMAT	125 938	0	161 923	0	9,56%
TABAC CP	24 494	0	22 591	0	1,33%
TFONICA C.R	57 930	0	49 265	0	2,91%
TPS PW	49 716	0	10 577	0	0,62%
UNIPETROL	8 402	0	7 525	0	0,44%
VIENNA INSUR	0	0	26 502	0	1,56%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Követelések</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 388</b>	<b>0,26%</b>
<b>Aktív időbeli elhatárolások</b>		<b>21</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>0,00%</b>
<b>Összesen</b>	<b>1 806 839</b>	<b>263 832</b>	<b>1 470 142</b>	<b>229 537</b>	<b>100,23%</b>

## VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban és 2013. december 31-én származékos pozícióval nem rendelkezett.

## VII. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Társaság tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében jelentős változás nem következett be 2013-ban, új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított. A Társaság igazgatóságának összetételében azonban történt változás, 2013.04.30-i hatállyal Berszán Ferenc helyett Ralf Cymanek lett az új igazgatósági tag. Személyi változás a felügyelő bizottságban is történt, 2013.12.06-i hatállyal Máté Norbert helyett Kovács Attila lett az új tag.

A 2013-as évben az Alapkezelő új alapot nem indított, miközben két határozott futamidejű alapja (Raiffeisen Sztárválogatott Tőkevédett Származtatott Alap, Raiffeisen Földünk Értékei Tőkevédett Származtatott Alap) lejárt, illetve egy határozatlan futamidejű alapja is megszűnt (Raiffeisen Private Banking Duna Alapok Alapja). A Társaság december végén így huszonegy befektetési alapot kezel. Az év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya jelentősen megnőtt, a 2012. év végi 156,95 milliárd forintos állomány egy év leforgása alatt 204,98 milliárdra emelkedett. A növekedés köszönhető volt a banki betéti ajánlatok versenyképesség-csökkenésének, viszont ezzel egyidőben hátráltató tényező volt az állampapírok fokozódó versenyelőnye. A nyilvános befektetési alapok piacán az Alapkezelő piaci részesedése a BAMOSZ adatai alapján 4,59%-ra csökkent a 2012. év végi 4,91%-ról.

## VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

### 1. A 2013-as év tőkepiaci folyamatai

A hazai és régiós részvényt piac

Az amerikai jegybanknak számító FED monetáris lazítást jelentő programjának, a QE3-nak a pozitív hatása ennek a térségnek a kötvénypiacát befolyásolta inkább, a részvényt piacáig kevésbé ért el. Sőt, a május végi FED bejelentés, amely a program csökkentésének lehetőségéről szól, alapvetően mindegyik régiós részvényt piacra negatívan hatott, és az év végéhez közeledve sem tudtak komolyabb pozitív teljesítmény elérésére. A hazai részvényindex az év első felében relatíve jó teljesítményt tudott felmutatni régiós összehasonlításban, hiszen a BUX index 4,68%-kal tudta növelni az értékét, míg a lengyel vagy éppen a cseh részvényindex 10%-nál is többet veszített az értékéből. A nemzetközi összehasonlításban a régióban a legjobb teljesítményt nyújtó BUX-nak az eredménye sem volt elegendő ahhoz, hogy a megközelítse az amerikai részvényt piacok szárnyaló teljesítményét. A második félévben a régiós társaink részvényindexei (cseh és a lengyel) jóval kedvezőbb teljesítményt tudtak lerakni asztalra, mint a BUX index. Ez a kiemelkedő második féléves teljesítmény sem tudta ellőrní az első félévben összeszedett hátrányukat a magyar részvényindexhez képest, így a hazai index a régióban felülteljesítő részvényindexé vált az év során. Az átlagos régiós teljesítményt kifejező, az euróban denominált CETOP20 index egy év alatt közel tíz százalékot veszített az értékéből.

Az országspecifikus események közül érdemes kiemelni azt, hogy hazánkban a Magyar Nemzeti Bank új elnöke (Matolcsy György) április elején hirdette meg a Növekedési Hítel Programot melynek célja, hogy a gazdasági növekedést elősegítse. A magyar gazdaságról alapvetően pozitív hírek érkeztek a 2013-as év folyamán, hiszen az év során megjelenő GDP adatok folyamatosan pozitív meglepetést okoztak és növekedésbe váltottak. Az év végi kimutatásokból kiderült, hogy a magyar GDP-t leginkább az uniós és állami forrásokból megvalósuló beruházások felpörgetése és a kifejezetten kedvező időjárásnak köszönhető jó mezőgazdasági teljesítmény segítette. A magyar gazdaság növekedése végül 1,1%-os lett a 2013-as év során. Az infláció szintje egyre alacsonyabb szinteken alakult az év folyamán. Az átlagos áremelkedés a 2012 decemberi 5%-os növekedési ütemhez képest (év/év), egy évvel később 2013. decemberében már csak 0,4%-on alakult. Az alacsony inflációs adatban jelentős szerepet játszott a kormány „rezsicsökkentő” lépései,

amelyek mesterségesen tartották alacsonyan az értékeket. Az alacsonyan tartott infláció viszont segíthette a hazai kiskereskedelmet, ami az év első néhány hónapjában jelentősen javult, hiszen a januári csökkenést követően júniusig minden hónapban nőtt a volumene, viszont júniusban újra mérséklődött, viszont az év utolsó negyedévére újra felpörgött.

A hazai fizetőeszköz árban nagy mozgás nem volt sem az euróhoz, sem az amerikai dollárhoz viszonyítva. 15 Ft-os sávban mozgott az árfolyam az első félévben, majd ez a mozgástér beszűkült az év második felére és egy kis gyengüléssel zárta az évet mind a két fent nevezett devizához képest.

A régióban a 2013-as évben a cseh gazdaságnak az utolsó negyedévben sikerült kikerülnie a recesszióból, hiszen az év első egyharmadában a gazdaság teljesítményéről folyamatos zsugorodást jelentő adatok érkeztek. Az utolsó negyedévben egy évre visszatekintve 0,8%-kal nőtt a cseh gazdaság.

A lengyel gazdaság teljesítménye lényegesen jobb, mint a fent említett cseh teljesítmény, hiszen 2013-ban a lengyel GDP negyedik negyedéves adatát viszonyítva az előző év azonos időszakához megállapítható, hogy 2%-kal nőtt. A lengyel infláció, hasonlóan a magyarhoz igen alacsony értéket mutatott, hiszen az év utolsó hónapjában publikáltak szerint 0,7% volt a szintje. A lengyel nemzeti bank inflációs célsávja 1,5-3,5% között mozog.

A régiós piacokon megállapítható, hogy a fent tárgyalt három gazdaság esetében javuló GDP adatokat hozott a 2013-as év, de még nem olyan meggyőzőeket, hogy a régiós részvényt piacok hasonló teljesítményt nyújtsanak, mint a fejlett piacok indexei, tehát elmondható, hogy a régió részvényindexei jelentősen alulteljesítettek a fejlett piacok indexeihez képest a 2013-as év folyamán.

	BUX Ft	RTS \$	PX Czk	WIG20 Plz	MXMU* \$	CETOP20 €
<b>2013. Q1</b>	-1,74%	-4,38%	-7,30%	-8,24%	-2,68%	-10,63%
<b>2013. Q2</b>	6,53%	-12,64%	-8,79%	-5,25%	-11,14%	-6,77%
<b>2013. H1</b>	<b>4,68%</b>	<b>-16,47%</b>	<b>-15,45%</b>	<b>-13,06%</b>	<b>-13,52%</b>	<b>-16,68%</b>
<b>2013. Q3</b>	-1,90%	11,53%	9,03%	6,50%	8,86%	6,79%
<b>2013. Q4</b>	-0,53%	1,42%	3,28%	0,40%	-1,80%	1,20%
<b>2013. H2</b>	<b>-2,42%</b>	<b>13,12%</b>	<b>12,61%</b>	<b>6,92%</b>	<b>6,91%</b>	<b>8,07%</b>
<b>2013. év</b>	<b>2,15%</b>	<b>-5,52%</b>	<b>-4,78%</b>	<b>-7,05%</b>	<b>-7,55%</b>	<b>-9,96%</b>

\*MXMU: MSCI Emerging Europe Részvény Index

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.

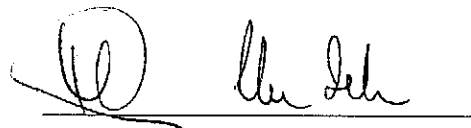
### 3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseiből 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