



**RSM DTM Audit**  
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

**Független Könyvvizsgálói Jelentés  
Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja  
2013. évi éves beszámolójához**

## **TARTALOMJEGYZÉK**

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés



## Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

### Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja 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 636.114 E Ft, tárgyévi eredménye 11.516 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 beszámolóban 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 Perspektíva Alapok Alapja 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 könyvvizetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) Kormányrendeletben foglaltakkal összhangban.

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

Elvégeztük a Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja 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 könyvvizetési 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 Perspektíva Alapok Alapja 2013. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja 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



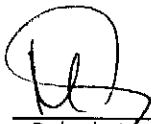
**RSM DTM AUDIT**  
Könyvvizsgálat · Tanácsadás  
RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.  
1138 Budapest, Faludi u. 3.  
Adószám: 14678408-2-41

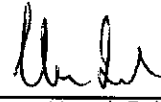
dr. Tremmel Zoltán  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Nyilvántartási szám: 005210

# Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja

| MÉRLEG                                            | eFt<br>2012.<br>december 31. | eFt<br>2013.<br>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>438 396</b>               | <b>636 110</b>               |
| <b>I. Követelések</b>                             | <b>0</b>                     | <b>0</b>                     |
| 1 Követelések                                     | 0                            | 0                            |
| 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>366 067</b>               | <b>527 235</b>               |
| 1 Értékpapírok                                    | 338 777                      | 483 321                      |
| 2 Értékpapírok értékkülönbözete                   | 27 290                       | 43 914                       |
| a kamatokból, osztalékból                         | 27 290                       | 0                            |
| b egyéb                                           | 0                            | 43 914                       |
| <b>III. Pénzeszközök</b>                          | <b>72 329</b>                | <b>108 875</b>               |
| 1 Pénzeszközök                                    | 72 329                       | 108 875                      |
| 2 Valuta, devizabetét értékelési különb.          | 0                            | 0                            |
| <b>C / Aktív időbeli elhatárolások</b>            | <b>36</b>                    | <b>4</b>                     |
| 1 Aktív időbeli elhatárolások                     | 36                           | 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>438 432</b>               | <b>636 114</b>               |
| <b>E / Saját tőke</b>                             | <b>437 846</b>               | <b>635 043</b>               |
| <b>I. Induló tőke</b>                             | <b>327 729</b>               | <b>449 635</b>               |
| 1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke                | 2 990 924                    | 3 203 180                    |
| 2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)         | -2 663 195                   | -2 753 545                   |
| <b>II. Tőkenövekmény</b>                          | <b>110 117</b>               | <b>185 408</b>               |
| 1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.        | -88 869                      | -41 718                      |
| 2 Értékelési különbözet tartaléka                 | 27 290                       | 43 914                       |
| 3 Előző évek eredménye                            | 70 326                       | 171 696                      |
| 4 Üzleti év eredménye                             | 101 370                      | 11 516                       |
| <b>F / Céltartalékok</b>                          | <b>0</b>                     | <b>0</b>                     |
| <b>G / Kötelezettségek</b>                        | <b>99</b>                    | <b>743</b>                   |
| <b>I. Hosszú lejáratú kötelezettség</b>           | <b>0</b>                     | <b>0</b>                     |
| <b>II. Rövid lejáratú kötelezettség</b>           | <b>99</b>                    | <b>743</b>                   |
| <b>III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.</b>  | <b>0</b>                     | <b>0</b>                     |
| <b>H / Passzív időbeli elhatárolások</b>          | <b>487</b>                   | <b>328</b>                   |
| <b>FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN</b>              | <b>438 432</b>               | <b>636 114</b>               |

Budapest, 2014. április 24.

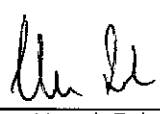
  
 Balogh András

  
 Váradi Zoltán  
 az Alap képviselőjében

## **Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja**

| <b>Eredménykimutatás</b>                  | eFt                 | eFt                 |
|-------------------------------------------|---------------------|---------------------|
|                                           | <b>2012.</b>        | <b>2013.</b>        |
|                                           | <b>december 31.</b> | <b>december 31.</b> |
| <b>I Pénzügyi műveletek bevételei</b>     | 126 492             | 29 772              |
| <b>II Pénzügyi műveletek ráfordításai</b> | 20 901              | 12 899              |
| <b>III Egyéb bevételek</b>                | 0                   | 0                   |
| <b>IV Működési költségek</b>              | 4 219               | 5 357               |
| <b>V Egyéb ráfordítások</b>               | 2                   | 0                   |
| <b>VI Rendkívüli bevételek</b>            | 0                   | 0                   |
| <b>VII Rendkívüli ráfordítások</b>        | 0                   | 0                   |
| <b>VIII Fizetett, fizetendő hozamok</b>   | 0                   | 0                   |
| <b>IX Tárgyévi eredmény</b>               | <b>101 370</b>      | <b>11 516</b>       |

Budapest, 2014. április 24.

|                                                                                   |                                                                                    |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|
|  |  |
| Balogh András                                                                     | Váradi Zoltán                                                                      |
| az Alap képviselőjében                                                            |                                                                                    |

# **Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja**

## **Kiegészítő melléklet**

**a 2013. december 31-ével végződő üzleti évről**

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

A Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja (továbbiakban: Alap) 2007. július 30-án került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 500.000.000,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft

A PSZÁF határozatszáma: E-III/110.539-1/2007.

Az Alap határozatlan futamidejű.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.

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

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

|                                      |                                        |                                                       |
|--------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| Alapkezelő:                          | Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. | 1054 Budapest, Akadémia u. 6.                         |
| Az Alap képviselőjére jogosult:      | Balogh András                          | 1028 Budapest, Kokárda u. 25.                         |
|                                      | Váradai Zoltán                         | 1111 Budapest, Bartók Béla út 20.                     |
| Fő forgalmazó:                       | Raiffeisen Bank Zrt.                   | 1054 Budapest, Akadémia u. 6.                         |
| Letétkezelő:                         | Raiffeisen Bank Zrt.                   | 1054 Budapest, Akadémia u. 6.                         |
| Könyvvizsgáló:                       | RSM DTM Audit Kft                      | 1138 Budapest, Faludi u.3.                            |
| Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett. |                                        |                                                       |
| Könyvvizsgáló:                       | Dr. Tremmel Zoltán                     | Regisztrációs szám: 005210<br>Igazolvány szám: 006390 |
|                                      |                                        | 2100 Gödöllő, Bátya u. 6.                             |

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok

irányításáért felelős személy: Liebszter Mónika 1204 Budapest, Kolozsvár utca 12.

NGM regisztrációs szám: 163363

### **2. Befektetési politika**

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

Az Alap célja, hogy mérsékelt kockázat felvállalása mellett hosszabb távon a lehetséges legmagasabb tőkenövekményt érje el túlnyomó részt forintban denominált kollektív befektetési értékpapirokból összeállított, diverzifikált portfólió kialakításával.

Az Alapkezelő a Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja tőkéjét a likvid eszközökön felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alapkezelő az Alap mindenkoritőkéjének legalább nyolcvan százalékát fekteti befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba.

Az Alap potenciális befektetési között forintban denominált pénzüpiaci és kötvény alapok dominálnak, de szerepel köztük ingatlan, részvény és származtatott alap is.

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

#### **3.1. Számviteli irányelvek**

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (Szt.), a Tőkepiaci törvényről szóló 2001. évi CXX. Törvény, illetve a befektetési alapok beszámolóképzéséről a 215/200. (XII.11). 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 és a cash-flow kimutatás.

Az Alap az ellenőrzés és önellenőrzés során megállapította, az előző év éves beszámolójában elkövetett jelentősebb összegű hibának tekintti 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 (eFt) került kimutatásra.

A mérlegkészítés dátuma: 2014. 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 irányadók.

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

Az államkötvények vételkor a megvásárolt kamatot bevétel csökkentő tételeként könyveljük el. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelenik meg. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményre könyveljük az értékpapírok értékkelkülönbözetével szemben.

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

Az Alap a valuta- és devizakészleteket és a külföldi pénzürtékre szóló követeléseket, illetve a devizaköltelezettségeket azok bekerüléskor 2008.01.01-től MNB 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, hozamjótárárs nem történik.

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

A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyó ára közti - az értékelésből adódó - különbözet a tőkenövekményt változtatja. Ennek megfelelően a saját tőke előző évi adatai nem összehasonlíthatók a tárgyévi adatokkal (részletesen lásd a saját tőkénél).

A portfólió értékelésének elvei:

#### A) Tőzsdére bevezetett értékpapírok

- Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő állampapírok értékét az ÁKK által nyilvánosságra hozott legjobb vételi és legjobb eladási árfolyam számtani átlagaként meghatározott közép árfolyam alapján kell számítani. A számításához az értékelés napján - vagy annak hiányában az értékelést megelőző, ahhoz legközelebbi - az ÁKK által közzétett adatokat kell alkalmazni.
- Az egyéb tőzsdén jegyzett kötvényeket az utolsó, nettó záróárfolyamon, időarányos felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.
- Amennyiben a tőzsdére bevezetett diszkont kincstárjegy hátralévő futamideje kevesebb, mint 91 nap, úgy az ÁKK három hónapos referenciahozama alapján kell kiszámítani az adott diszkont kincstárjegy T napra vonatkozó árfolyamát.

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

- A Tőzsdére, azaz a BÉT-re be nem vezetett, de valamely külföldi tőzsdére bevezetett értékpapírokat a Letételező által meghatározott professzionális adatszolgáltató - REUTERS vagy BLOOMBERG - által (T-1) napi legfrissebb, de 16:00 óránál nem korábbi árfolyamon kell értékelni.
- A semmilyen tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető elismert értékpapír piacok által, Magyarországon forgalomban lévő értékpapírok esetén az OTC piac, avagy más tőzsdén kívüli információs szabályzatok alapján, illetve a közzétételi helyeken közzétett (T-1) napi záróárfolyam, ennek hiányában átlagárfolyam alapján, az egyes értékpapírok piaci hozamszámítási eljárásainak megfelelő módon számított hozam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

#### 4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

##### 4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Az értékpapírok záró állománya az év utolsó napján érvényes értékpapír árfolyamon került kimutatásra.

##### A/ Befektetési jegyek

| Értékpapír                | Devizanem | Beszerzési érték eFt-ban | Ért.kül. kamat | Ért.kül. egyéb | Mérleg szerinti összeg eFt-ban |
|---------------------------|-----------|--------------------------|----------------|----------------|--------------------------------|
| CON PLAT PIB              | HUF       | 55 000                   | 0              | 3 807          | 58 807                         |
| CONC. VM                  | HUF       | 24 000                   | 0              | 3 410          | 27 410                         |
| CONCORDE RKV              | HUF       | 96 188                   | 0              | 13 383         | 109 571                        |
| DOW JONES                 | EUR       | 27 278                   | 0              | 477            | 27 755                         |
| ISHARES WORLD             | EUR       | 21 409                   | 0              | 1 304          | 22 713                         |
| LYXOR TURKEY              | EUR       | 17 332                   | 0              | -3 298         | 14 034                         |
| Raiffeisen Hozam Prémium  |           |                          |                |                |                                |
| Származtatott Alap        | HUF       | 23 293                   | 0              | 1 353          | 24 646                         |
| Raiffeisen Kötvény Alap   | HUF       | 111 026                  | 0              | 10 856         | 121 882                        |
| Raiffeisen Pénzpiaci Alap | HUF       | 77 893                   | 0              | 11 970         | 89 863                         |
| RCM KELET RÉ              | EUR       | 29 902                   | 0              | 652            | 30 554                         |
|                           |           | <b>483 321</b>           | <b>0</b>       | <b>43 914</b>  | <b>527 235</b>                 |
| <b>Összesen</b>           |           | <b>483 321</b>           | <b>43 914</b>  | <b>0</b>       | <b>527 235</b>                 |

##### 4.3. Pénzeszközök részletezése

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

|                  | 2012.<br>december 31. | 2013.<br>december 31. |
|------------------|-----------------------|-----------------------|
| Folyószámla HUF  | 57 654                | 64 897                |
| Devizaszámla EUR | 14 675                | 43 767                |
| Devizaszámla USD | 0                     | 211                   |
|                  | <b>72 329</b>         | <b>108 875</b>        |

##### 4.3. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

|                                | 2012.<br>december 31. | 2013.<br>december 31. |
|--------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Folyószámla kamat elhatárolása | 36                    | 4                     |
|                                | <b>36</b>             | <b>4</b>              |

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

|                   | 2012.<br>december 31. | 2013.<br>december 31. |
|-------------------|-----------------------|-----------------------|
| Mérlegvizsgálat   | 418                   | 230                   |
| Felügyeleti díj   | 27                    | 38                    |
| Forgalmazási díj  | 1                     | 0                     |
| Kéler-díj         | 15                    | 16                    |
| Letétkezelési díj | 26                    | 44                    |
|                   | <b>487</b>            | <b>328</b>            |

##### 4.4. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap devizaeszközökkel nem rendelkezik.

Az Alapkezelő az Alap hozamának és tőkéjének megővására 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 (eFt-ban)

|                                 | 2012.          | 2013.         |
|---------------------------------|----------------|---------------|
| Kapott osztalék                 | 280            | 1 406         |
| Folyószámlakamat HUF            | 999            | 819           |
| Árfolyamkülönbözet              | 6 193          | 4 012         |
| Értékpapír értékesítésből diff. | 119 020        | 23 535        |
| <b>Összesen</b>                 | <b>126 492</b> | <b>29 772</b> |

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (eFt-ban)

|                                 | 2012.         | 2013.         |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| Fizetett folyószámlakamat       | 2             | 0             |
| Árfolyamkülönbözet              | 8 086         | 4 605         |
| Értékpapír értékesítésből diff. | 12 813        | 8 294         |
| <b>Összesen</b>                 | <b>20 901</b> | <b>12 899</b> |

A működési költségek részletezése (eFt-ban)

|                             | 2012.        | 2013.        |
|-----------------------------|--------------|--------------|
| Bankforgalmi jutalék        | 1            | 1            |
| Alapkezelő költsége         | 1 491        | 2 711        |
| Letételező költsége         | 398          | 437          |
| Értékpapír mozgató költsége | 1 676        | 1 545        |
| Forgalmazási jutalék        | 22           | 9            |
| Kéler díj                   | 89           | 100          |
| Mérlegvizsgálat             | 418          | 418          |
| Felügyeleti díjak           | 124          | 136          |
| <b>Összesen</b>             | <b>4 219</b> | <b>5 357</b> |

Az Alapkezelő átvállalta a könyvvezetés díját az Alaptól, amelyet az alapkezelési díjban érvényesít.

Egyéb ráfordítások részletezése (eFt-ban)

|                  | 2012.    | 2013.    |
|------------------|----------|----------|
| Egyéb ráfordítás | 2        | 0        |
| <b>Összesen</b>  | <b>2</b> | <b>0</b> |

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

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

| A saját tőke részletezése                 |                | eFt-ban        |
|-------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                           | 2012.          | 2013.          |
|                                           | december 31.   | december 31.   |
| <b>I. Induló tőke</b>                     | <b>327 729</b> | <b>449 635</b> |
| a) Kibocs.bef.jegyek névértéke            | 2 990 924      | 3 203 180      |
| b) Visszavás.bef.jegyek névértéke         | -2 663 195     | -2 753 545     |
| <b>II. Tőkenövekmény</b>                  | <b>110 117</b> | <b>185 408</b> |
| 1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül. | -88 869        | -41 718        |
| 2. Értékelési különbözetből               | 27 290         | 43 914         |
| 3. Előző évek eredménye                   | 70 326         | 171 696        |
| 4. Üzleti évi eredmény                    | 101 370        | 11 516         |
| <b>Saját tőke</b>                         | <b>437 846</b> | <b>635 043</b> |

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

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

A kötelezettségek között megjelennek az első, már 2014. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2013. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

|                                   | Beszámoló | NEÉ számítás | Különbözet (eFt-ban) |
|-----------------------------------|-----------|--------------|----------------------|
| Saját tőke / Nettó eszközérték    | 635 043   | 635 229      | 186                  |
| <b>Különbözet lételesen:</b>      |           |              |                      |
| Értékpapírok                      | 527 235   | 527 235      | 0                    |
| Pénzeszközök                      | 108 875   | 108 875      | 0                    |
| Követelések/ Aktiv időbeli elh.   | 4         | 8            | 4                    |
| Kötelezettségek/ Passzív id. elh. | -1 071    | -889         | 182                  |

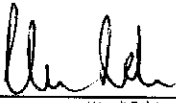
| Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)                            | 2012.   | 2013.   |
|--------------------------------------------------------------|---------|---------|
| 1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz                | 0,00%   | 0,00%   |
| 2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz                       | 100,00% | 100,00% |
| 3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez | 99,87%  | 99,83%  |
| 4. Hosszú lejáratú kötelezettségek                           |         |         |
| a/ a HUK + 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                      Váradi Zoltán  
 Az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

**A mérleg sorok adatai alapján**

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

|              |                      |   |                |
|--------------|----------------------|---|----------------|
| <b>0,00%</b> | Befektetett eszköz   | - | 0              |
|              | <u>Összes eszköz</u> | - | <u>636 114</u> |

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

|                |                                |   |                |
|----------------|--------------------------------|---|----------------|
| <b>100,00%</b> | Forgóeszköz+Aktív időbeli elh. | - | 636 114        |
|                | <u>Összes eszköz</u>           | - | <u>636 114</u> |

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

|               |                          |   |                |
|---------------|--------------------------|---|----------------|
| <b>99,83%</b> | Saját tőke               | - | 635 043        |
|               | <u>Források összesen</u> | - | <u>636 114</u> |

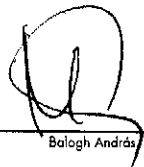
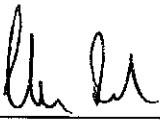
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

a/ a HILK + saját tőkéhez  
b/ a saját tőkéhez

|    |              |                                      |   |                |
|----|--------------|--------------------------------------|---|----------------|
| a/ | <b>0,00%</b> | Hosszú lejáratú kötelezettségek      | - | 0              |
|    |              | <u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u> | - | <u>635 043</u> |

|    |              |                                 |   |                |
|----|--------------|---------------------------------|---|----------------|
| b/ | <b>0,00%</b> | Hosszú lejáratú kötelezettségek | - | 0              |
|    |              | <u>Saját tőke</u>               | - | <u>635 043</u> |

Budapest, 2014. április 24.


  
 Balogh András                      Váradi Zoltán  
 Az Alap képviselőjében

## Likviditási jelentés értékpapíralapra

2013.

eFt-ban  
0

## I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban  
4 286

## II. Költségek összetétele

## Pénzügyileg realizált

|                              | Elszámolt    | Elhatárolt/szállított |              |
|------------------------------|--------------|-----------------------|--------------|
| Bankforgalmi jutalék         | 1            | 0                     | 1            |
| Alapkezelő költsége          | 2 711        | 555                   | 2 156        |
| Letétkezelő költsége         | 437          | 44                    | 393          |
| Értékpapír mozgatás költsége | 1 545        | 0                     | 1 545        |
| Forgalmazási jutalék         | 9            | 0                     | 9            |
| Kelér díj                    | 100          | 16                    | 84           |
| Mérlegvizsgálat              | 418          | 418                   | 0            |
| PSZÁF díjak                  | 136          | 38                    | 98           |
| <b>Össz:</b>                 | <b>5 357</b> | <b>1 071</b>          | <b>4 286</b> |

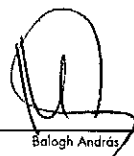
## III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 635 043

eFt-ban  
ill. %-ban

| Vagyonelem                                   | Időszak nyitóállomány |                  | Időszak záróállomány |                  | Megoszlás      |
|----------------------------------------------|-----------------------|------------------|----------------------|------------------|----------------|
| <b>Bankbetétek</b>                           | <b>72 329</b>         |                  | <b>108 875</b>       |                  | <b>17,14%</b>  |
| lekötött betét                               | 0                     |                  | 0                    |                  | 0,00%          |
| Vagyonelem                                   | Időszak nyitóállomány |                  | Időszak záróállomány |                  | Megoszlás      |
|                                              | tőzsdei ép.           | tőzsdén kiv. ép. | tőzsdei ép.          | tőzsdén kiv. ép. |                |
| <b>Befektetési jegyek</b>                    | <b>0</b>              | <b>366 067</b>   | <b>0</b>             | <b>527 235</b>   | <b>83,02%</b>  |
| CON PLAT P/B                                 |                       | 0                |                      | 58 807           | 9,26%          |
| CONC. VM                                     |                       | 25 077           |                      | 27 410           | 4,32%          |
| CONCORDE RKV                                 |                       | 86 308           |                      | 109 571          | 17,25%         |
| DBX TR.II.EO                                 |                       | 12 214           |                      | 0                | 0,00%          |
| DOW JONES                                    |                       | 15 514           |                      | 27 755           | 4,37%          |
| ING INFOTECH                                 |                       | 0                |                      | 0                | 0,00%          |
| ISHARES WORLD                                |                       | 24 864           |                      | 22 713           | 3,58%          |
| LYXOR TURKEY                                 |                       | 0                |                      | 14 034           | 2,21%          |
| Karltseisen Garantált Pénzpiaci Alap         |                       | 15 937           |                      | 0                | 0,00%          |
| Karltseisen Hazam Prémium Származtatott Alap |                       | 24 532           |                      | 24 646           | 3,88%          |
| Karltseisen Kötvény Alap                     |                       | 43 209           |                      | 121 882          | 19,19%         |
| Karltseisen Pénzpiaci Alap                   |                       | 85 671           |                      | 89 863           | 14,15%         |
| RCM KELET RÉ                                 |                       | 32 741           |                      | 30 554           | 4,81%          |
| Vagyonelem                                   | Időszak nyitóállomány |                  | Időszak záróállomány |                  | Megoszlás      |
| <b>Aktív elhatárolások</b>                   | <b>36</b>             |                  | <b>4</b>             |                  | <b>0,00%</b>   |
| <b>Összesen</b>                              | <b>0</b>              | <b>438 432</b>   | <b>0</b>             | <b>636 114</b>   | <b>100,17%</b> |

Budapest, 2014. április 24.


  
Balogh András


  
Váradi Zoltán

Az Alap képviseletében

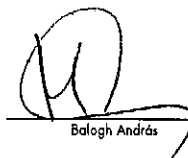
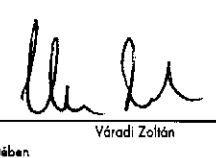
## 3. sz. melléklet

## Cash-flow kimutatás

e Ft-ban

|                                                                                                             | 2012.<br>december 31. | 2013.<br>december 31. |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>I. Szekasos tevékenységből származó pénzeszköz-változás<br/>(Működési cash flow, 1-13. sorok)</b>        | <b>-5 432</b>         | <b>-3 208</b>         |
| 1. Tárgyevi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±                                       | 101 370               | 11 516                |
| 2. Elszámolt amortizáció +                                                                                  | 0                     | 0                     |
| 3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +                                                                   | 0                     | 0                     |
| 4. Elszámolt értékelési különbözet ±                                                                        | -27 290               | -43 914               |
| 4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±                                                            | 27 290                | 43 914                |
| 5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±                                                         | 0                     | 0                     |
| 6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±                                                        | 0                     | 0                     |
| 7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±                                        | -642 634              | 129 303               |
| 8. Befektetési eszközök állományváltozása ±                                                                 | 0                     | 0                     |
| 9. Forgóeszközök állományváltozása ±                                                                        | 0                     | 0                     |
| 9.a. Értékpapírok állományváltozása ±                                                                       | 536 428               | -144 544              |
| 10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±                                                        | -143                  | 644                   |
| 11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±                                                     | 0                     | 0                     |
| 12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±                                                         | -29                   | 32                    |
| 13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±                                                       | -424                  | -159                  |
| <b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás<br/>(Működési cash-flow, 14-19. sorok)</b>   | <b>642 635</b>        | <b>-129 303</b>       |
| 14. Ingatlanok beszerzése -                                                                                 | 0                     | 0                     |
| 15. Ingatlanok eladása +                                                                                    | 0                     | 0                     |
| 16. Befolyt bérleti díjak +                                                                                 | 0                     | 0                     |
| 17. Értékpapírok beszerzése -                                                                               | -890 172              | -747 324              |
| 18. Értékpapírok eladása, beváltása +                                                                       | 1 532 807             | 618 021               |
| 19. Kapott hozamok +                                                                                        | 0                     | 0                     |
| <b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás<br/>(Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)</b> | <b>-584 069</b>       | <b>169 057</b>        |
| 20. Befektetési jegy kibocsátás +                                                                           | 173 253               | 212 256               |
| 21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -                                                       | 0                     | 0                     |
| 22. Befektetési jegy visszaváltása -                                                                        | -757 322              | -43 199               |
| 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 (±II±III. sorok) ±</b>                                                        | <b>53 133</b>         | <b>36 546</b>         |

Budapest, 2014. április 24.

Balogh András

Váradai Zoltán

Az Alap képviselőjében

## Portfólió jelentés

## Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Raiffeisen Perspektíva Alap, 1111-236  
 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):     | 635 228 913 |
| Egy jegyre jutó NEE: | 1,412767    |
| Darabszám:           | 449 634 472 |

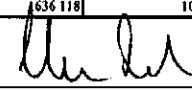
## A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

| I.   | KÖTELEZETTSÉGEK                           |          |          |                     |        |
|------|-------------------------------------------|----------|----------|---------------------|--------|
| I/1. | Hitelállomány (összes):                   | Hitelező | Futamidó | Összeg/Érték (e Ft) | %      |
|      |                                           |          |          |                     |        |
|      |                                           |          |          | Összeg/Érték (e Ft) | %      |
| I/2. | Egyéb kötelezettségek (összes):           |          |          | -889                | 100,00 |
|      | Alapkezelői díj miatt                     |          |          | -590                | 66,37  |
|      | Letételezői díj miatt                     |          |          | -47                 | 5,28   |
|      | Bizományosa díj miatt                     |          |          | 0                   | 0,00   |
|      | Forgalm. kfg. miatt                       |          |          | 0                   | 0,00   |
|      | Közvetítési kfg. miatt                    |          |          | 0                   | 0,00   |
|      | Reklam. kfg. miatt                        |          |          | 0                   | 0,00   |
|      | Költségkém elszámolt egyéb tétel miatt    |          |          | -252                | 28,35  |
|      | 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:                 |          |          | -889                | 100,00 |

| II.       | ESZKÖZÖK                                             |                       |           |                  | Összeg/Érték (e Ft) | %     |
|-----------|------------------------------------------------------|-----------------------|-----------|------------------|---------------------|-------|
| II/1.     | Folyószámla, készpénz (összes):                      |                       |           |                  | 108 875             | 17,12 |
|           |                                                      | Raiffeisen Bank / EUR |           |                  | 43 767              | 6,88  |
|           |                                                      | Raiffeisen Bank / HUF |           |                  | 0                   | 0,00  |
|           |                                                      | Raiffeisen Bank / HUF |           |                  | 64 897              | 10,21 |
|           |                                                      | Raiffeisen Bank / USD |           |                  | 211                 | 0,03  |
| II/2.     | Egyéb követelés (összes):                            |                       |           |                  | 0                   | 0,00  |
| II/3.     | Lekötött bankbetétek (összes):                       | Bank                  | Futamidó  |                  | 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  |
| II/4.     | Értékpapírok (összes):                               | Mega.                 | Devizanem | Névénék (Forint) | Összeg/Érték (e Ft) | %     |
|           |                                                      |                       |           |                  | 527 235             | 82,88 |
| II/4.1.   | Állampapírok (összes):                               |                       |           |                  | 0                   | 0,00  |
| II/4.1.1. | Kötvények (összes):                                  |                       |           |                  | 0                   | 0,00  |
| II/4.1.2. | Kincstárjegyek (összes):                             |                       |           |                  | 0                   | 0,00  |
| 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.: |                       |           |                  | 0                   | 0,00  |
| II/4.2.1. | Tőzsdére bevezetett (összes):                        |                       |           |                  | 0                   | 0,00  |
| II/4.2.2. | Külföldi kötvények (összes):                         |                       |           |                  | 0                   | 0,00  |
| II/4.2.3. | Tőzsdén kívüli (összes):                             |                       |           |                  | 0                   | 0,00  |
| II/4.3.   | Résztvények (összes):                                |                       |           |                  | 0                   | 0,00  |
| II/4.3.1. | Tőzsdére bevezetett (összes):                        |                       |           |                  | 0                   | 0,00  |
| II/4.3.2. | Külföldi részvények (összes):                        |                       |           |                  | 0                   | 0,00  |
| II/4.3.3. | Tőzsdén kívüli (összes):                             |                       |           |                  | 0                   | 0,00  |
| II/4.4.   | Ízezőlevek (összes):                                 |                       |           |                  | 0                   | 0,00  |
| II/4.4.1. | Tőzsdére bevezetett (összes):                        |                       |           |                  | 0                   | 0,00  |
| II/4.4.2. | Tőzsdén kívüli (összes):                             |                       |           |                  | 0                   | 0,00  |

|           | Megn.                                          | Devizanem | Névérték (Forint) | Összeg/Érték (e Ft) | %      |
|-----------|------------------------------------------------|-----------|-------------------|---------------------|--------|
| II/4.5.   | Befektetési jegyek (összes):                   |           |                   | 527 235             | 82,88  |
| II/4.5.1. | Tőzsdére bevezetett (összes):                  |           |                   | 64 502              | 10,14  |
|           | DOW JONES EURO STOXX                           | EUR       | 3 000             | 27 755              | 4,36   |
|           | ISHARES MSCI WORLD ETF                         | EUR       | 3 000             | 22 713              | 3,57   |
|           | LYXOR ETF TURKEY                               | EUR       | 1 200             | 14 034              | 2,21   |
| II/4.5.2. | Tőzsdén kívüli (összes):                       |           |                   | 462 733             | 72,74  |
|           | CON PLATINA PI B SOROZAT                       | HUF       | 16 171 217        | 58 807              | 9,24   |
|           | CONCORDE Rövid Kötvény                         | HUF       | 28 598 583        | 109 571             | 17,22  |
|           | Concorde VM Abszolút Szárm. BA                 | HUF       | 12 703 473        | 27 410              | 4,31   |
|           | Raif. Hozam Prémium Sz. Alap                   | HUF       | 14 497 689        | 24 646              | 3,87   |
|           | Raif. Kötvény Alap "A"                         | HUF       | 33 369 741        | 121 882             | 19,17  |
|           | Raif. Kamat Prémium Fv Ktv Alap                | HUF       | 24 670 772        | 89 863              | 14,13  |
|           | RCM Kelet-Európa Részvény Alap                 | EUR       | 357               | 30 554              | 4,80   |
| II/4.6.   | Kárpótítási jegy (összes):                     |           |                   | 0                   | 0,00   |
| II/5.     | Aktív időbeli elhatárolások (összes):          |           |                   | 8                   | 0,00   |
|           | RAPEA HUF Folvárszámla felhalmozott kamat      |           |                   | 8                   | 0,00   |
| II/6.     | Származtatott ügyletek értékelési különbözete: |           |                   | 0                   | 0,00   |
|           | Eszközök összesen:                             |           |                   | 636 118             | 100,00 |

Budapest, 2014. április 24.


  
 Balogh András      Váradi Zoltán  
 Az Alap képviselőjében

***Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja***  
***Üzleti jelentés 2013.***

# I. A Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja általános információk

## 1. Alapadatok

|                     |                                                  |
|---------------------|--------------------------------------------------|
| Alap neve:          | Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja             |
| Lajstrom száma:     | 1111-236                                         |
| 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+2 napon                                        |
| Típusa:             | nyilvános nyílt végű értékpapír alap             |
| BAMOSZ kategória:   | kötvénytúlsúlyos (óvatos) vegyes alap            |
| Futamideje:         | határozatlan                                     |

## 2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő az Alap tőkéjét likvid eszközökön és állampapírokon kívül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy – a kockázat csökkentése érdekében – a diverzifikáció különböző dimenziói (eszközcsoporthok, iparágak, országok, befektetési stílusok stb.) szerint megfelelően csoportosított portfoliót alakítson ki. Az alapkezelő az Alap tőkéjét elsősorban kötvényalapok, ingatlan alapok, részvény és részvényekhez kapcsolódó (pl. index vagy fedezeti) alapok, valamint származtatott alapok befektetési jegyeibe fekteti. Az Alap potenciális befektetéseit között a hazai kötvényalapok dominálnak.

## 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. | 5,72%             | 1,413527 Ft | 637 459 397 Ft    | -                   |
| 2012.12.28  | 10,83%            | 1,336990 Ft | 438 160 214 Ft    | -                   |
| 2011.12.30  | 0,58%             | 1,206387 Ft | 972 079 017 Ft    | -                   |
| 2010.12.31  | 8,30%             | 1,199410 Ft | 1 156 094 444 Ft  | -                   |
| 2009.12.31  | 13,84%            | 1,107532 Ft | 775 920 836 Ft    | -                   |
| 2008.12.31  | -4,45%            | 0,972848 Ft | 877 741 900 Ft    | -                   |
| 2007.12.31* | 1,82%             | 1,018187 Ft | 1 595 530 702 Ft  | -                   |

\* az Alap 2007. július 31-i indulásától számítva

A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

## II. Vagyonkimutatás

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

2013.01.02.

| Instrumentum                             | Devizanem | ISIN kód     | Névérték   | Eszköz érték       | %             |
|------------------------------------------|-----------|--------------|------------|--------------------|---------------|
| <b>Atruházható értékpapírok</b>          |           |              |            | <b>366 067 044</b> | <b>83,60</b>  |
| CONC. VM                                 | HUF       | HU0000703749 | 12 703 473 | 25 077 177         | 5,73          |
| CONCORDE RKV                             | HUF       | HU0000701685 | 24 261 032 | 86 308 330         | 19,71         |
| DBX TR.II.EO                             | EUR       | LU0290358497 | 300        | 12 214 256         | 2,79          |
| DOW JONES                                | EUR       | DE0005933956 | 2 000      | 15 514 105         | 3,54          |
| ISHARES WORLD                            | EUR       | DE000A0HGZR1 | 4 000      | 24 864 514         | 5,68          |
| RAGA                                     | HUF       | HU0000703624 | 10 000 000 | 15 936 670         | 3,64          |
| RAHA                                     | HUF       | HU0000703699 | 14 497 689 | 24 531 627         | 5,60          |
| RAKA                                     | HUF       | HU0000702782 | 12 946 783 | 43 208 529         | 9,87          |
| RAPA                                     | HUF       | HU0000702758 | 24 670 772 | 85 670 785         | 19,57         |
| RCM KELET RE                             | EUR       | AT0000785241 | 357        | 32 741 051         | 7,48          |
| <b>Banki egyenlegek</b>                  |           |              |            | <b>72 374 908</b>  | <b>16,53</b>  |
| Folyószámla - EUR                        |           |              |            | 14 675 668         | 3,35          |
| Folyószámla - HUF                        |           |              |            | 57 699 240         | 13,18         |
| <b>Osszes eszköz</b>                     |           |              |            | <b>438 441 952</b> | <b>100,13</b> |
| <b>Kötelezettségek</b>                   |           |              |            | <b>-565 537</b>    | <b>-0,13</b>  |
| Egyéb kötelezettségek                    |           |              |            | -565 537           | -0,13         |
| <b>Nettó eszközérték</b>                 |           |              |            | <b>437 876 415</b> | <b>HUF</b>    |
| <b>Unitok száma</b>                      |           |              |            | <b>327 728 815</b> |               |
| <b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b> |           |              |            | <b>1,336094</b>    | <b>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    | 437 846   | 437 876      | <b>30</b>            |
| <b>Különbözet tételeken:</b>      |           |              |                      |
| Értékpapírok                      | 366 067   | 366 067      | 0                    |
| Pénzeszközök                      | 72 329    | 72 329       | 0                    |
| Követelések/ Aktív időbeli elh.   | 36        | 45           | 9                    |
| Kötelezettségek/ Passzív id. elh. | -586      | -565         | 21                   |

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

| Instrumentum                             | Devizanem | ISIN kód     | Névérték   | Eszköz érték           | %             |
|------------------------------------------|-----------|--------------|------------|------------------------|---------------|
| <b>Atruházható értékpapírok</b>          |           |              |            | <b>527 235 201</b>     | <b>83,00</b>  |
| CON PLAT PIB                             | HUF       | HU0000709969 | 16 171 217 | 58 806 517             | 9,26          |
| CONC. VM                                 | HUF       | HU0000703749 | 12 703 473 | 27 409 674             | 4,31          |
| CONCORDE RKV                             | HUF       | HU0000701685 | 28 598 583 | 109 570 895            | 17,25         |
| DOW JONES                                | EUR       | DE0005933956 | 3 000      | 27 755 147             | 4,37          |
| ISHARESWORLD                             | EUR       | DE000A0HGZR1 | 3 000      | 22 713 615             | 3,58          |
| LYXOR TURKEY                             | EUR       | FR0010326256 | 1 200      | 14 034 342             | 2,21          |
| RAHA                                     | HUF       | HU0000703699 | 14 497 689 | 24 645 520             | 3,88          |
| RAKA                                     | HUF       | HU0000702782 | 33 369 741 | 121 882 011            | 19,19         |
| RAPA                                     | HUF       | HU0000702758 | 24 670 772 | 89 863 164             | 14,15         |
| RCM KELET RE                             | EUR       | AT0000785241 | 357        | 30 554 316             | 4,81          |
| <b>Banki egyenlegek</b>                  |           |              |            | <b>108 883 001</b>     | <b>17,14</b>  |
| Folyószámla - EUR                        | EUR       |              |            | 43 766 990             | 6,89          |
| Folyószámla - HUF                        | HUF       |              |            | 64 904 696             | 10,22         |
| Folyószámla - USD                        | USD       |              |            | 211 315                | 0,03          |
| <b>Osszes eszköz</b>                     |           |              |            | <b>636 118 202</b>     | <b>100,14</b> |
| <b>Kötelezettségek</b>                   |           |              |            | <b>-889 289</b>        | <b>-0,14</b>  |
| Egyéb kötelezettségek                    | HUF       |              |            | -889 289               | -0,14         |
| <b>Nettó eszközérték</b>                 |           |              |            | <b>635 228 913 HUF</b> |               |
| <b>Unitok száma</b>                      |           |              |            | <b>449 634 472</b>     |               |
| <b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b> |           |              |            | <b>1,412767 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 között megjelennek az első, már 2014. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2013. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

|                                   | Beszámoló | NEÉ számítás | Különbözet (eFt-ban) |
|-----------------------------------|-----------|--------------|----------------------|
| Saját tőke / Nettó eszközérték    | 635 043   | 635 229      | <b>186</b>           |
| <b>Különbözet tételeken:</b>      |           |              |                      |
| Értékpapírok                      | 527 235   | 527 235      | 0                    |
| Pénzeszközök                      | 108 875   | 108 875      | 0                    |
| Követelések/ Aktív időbeli elh.   | 4         | 8            | 4                    |
| Kötelezettségek/ Passzív id. elh. | -1 071    | -889         | 182                  |

### 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      | 327 728 815 |
| 2013. évben eladott befektetési jegyek                 | 212 255 394 |
| 2013. évben visszaváltott befektetési jegyek           | 90 349 737  |
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2014.01.02-án      | 449 634 472 |
| Portfólió összesített nettó eszközértéke 2014.01.02-án | 635 228 913 |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.01.02-án        | 1,412767    |

### IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

| Megnevezés                                                                | Devizanem | ISIN kód     | Névérték   | Eszköz érték       | %             |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------|--------------|------------|--------------------|---------------|
| <b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>              |           |              |            | <b>64 503 104</b>  | <b>10,15</b>  |
| DOW JONES                                                                 | EUR       | DE0005933956 | 3 000      | 27 755 147         | 4,37          |
| ISHARES WORLD                                                             | EUR       | DE000A0HGZR1 | 3 000      | 22 713 615         | 3,58          |
| LYXOR TURKEY                                                              | EUR       | FR0010326256 | 1 200      | 14 034 342         | 2,21          |
| <b>Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b> |           |              |            | <b>0</b>           | <b>0,00</b>   |
| <b>Közel múltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>           |           |              |            | <b>0</b>           | <b>0,00</b>   |
| <b>Egyéb átruházható értékpapírok</b>                                     |           |              |            | <b>462 732 097</b> | <b>72,84</b>  |
| CON PLAT PIB                                                              | HUF       | HU0000709969 | 16 171 217 | 58 806 517         | 9,26          |
| CONC. VM                                                                  | HUF       | HU0000703749 | 12 703 473 | 27 409 674         | 4,31          |
| CONCORDE RKV                                                              | HUF       | HU0000701685 | 28 598 583 | 109 570 895        | 17,25         |
| RAHA                                                                      | HUF       | HU0000703699 | 14 497 689 | 24 645 520         | 3,88          |
| RAKA                                                                      | HUF       | HU0000702782 | 33 369 741 | 121 882 011        | 19,19         |
| RAPA                                                                      | HUF       | HU0000702758 | 24 670 772 | 89 863 164         | 14,15         |
| RCM KELET RE                                                              | EUR       | AT0000785241 | 357        | 30 554 316         | 4,81          |
| <b>Nettó eszközérték</b>                                                  |           |              |            | <b>635 228 913</b> | <b>100,00</b> |

Az Alap jellegéből adódóan a befektetési stratégia elsősorban a részvény, kötvény és pénzpiaci, valamint alternatív eszközcsoportokat lefedő alapok portfólióján belüli arányának a mindenkori piaci kilátásoknak megfelelő meghatározására, illetve az egyes befektetési alap típusokon belül a konkrét befektetési alapok kiválasztására irányul. Az Alap a BAMOSZ kategorizálás értelmében kötvénytúlsúlyos (óvatos) vegyes alap, azaz a pénzpiaci és kötvény alapok teszik ki a portfóliójának jelentős részét. Az Alapkezelő az Alap Tájékoztatójában meghirdetett befektetési politikának megfelelően elsősorban a Raiffeisen alapcsalád befektetési jegyeiből állítja össze az Alap portfólióját.

2013 év végén – hasonlóan az egész évhez – a portfólió a likvid eszközökön (látraszóló számlán elhelyezett banki betét) felül kizárólag a fenti táblázatban a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírnak minősülő ETF-eket (exchange traded fund) és az egyéb átruházható értékpapírok kategóriába sorolt nyílt végű befektetési alapok befektetési jegyeit tartalmazta.

A befektetési jegyek súlyának évközi változását és a részvény-kötvény kitétség alakulását az alábbi táblázat foglalja össze:

| Súly a portfólióban                              | 2012.12.31   | 2013.03.31   | 2013.06.30   | 2013.09.30   | 2013.12.31    |
|--------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| <b>Kötvény Alapok</b>                            | <b>55,6%</b> | <b>62,2%</b> | <b>57,1%</b> | <b>55,7%</b> | <b>50,7%</b>  |
| Raiffeisen Kötvény Alap                          | 9,9%         | 16,8%        | 19,7%        | 18,9%        | 19,2%         |
| Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap      | 19,6%        | 18,3%        | 15,8%        | 15,4%        | 14,2%         |
| Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap | 3,6%         | 3,4%         | 2,9%         | 0,0%         | 0,0%          |
| Concorde Rövid Kötvény Alap                      | 19,7%        | 18,5%        | 18,8%        | 18,6%        | 17,3%         |
| Concorde Kötvény Alap                            | 0,0%         | 5,1%         | 0,00%        | 0,0%         | 0,0%          |
| Deutsche Bank X-Trackers DAX ETF                 | 2,8%         | 0,0%         | 0,00%        | 2,8%         | 0,0%          |
| <b>Részvény Alapok</b>                           | <b>16,7%</b> | <b>10,2%</b> | <b>18,0%</b> | <b>21,2%</b> | <b>15,0%</b>  |
| Raiffeisen Kelet-közép Európai Részvény Alapja   | 7,5%         | 7,2%         | 5,3%         | 5,5%         | 4,8%          |
| ING Global EUR Részvény Alap                     | 0,0%         | 0,0%         | 4,9%         | 5,0%         | 0,0%          |
| Ishares Euro Stoxx 50 részvény ETF               | 3,5%         | 0,0%         | 3,2%         | 4,5%         | 4,4%          |
| Ishares MSCI Global részvény ETF                 | 5,7%         | 3,0%         | 0,00%        | 3,8%         | 3,6%          |
| Ishares Japan részvény ETF                       | 0,0%         | 0,0%         | 4,2%         | 0,0%         | 0,0%          |
| BUX ETF Kollektív Befektetési Alap               | 0,0%         | 0,0%         | 0,4%         | 0,0%         | 0,0%          |
| Lyxor Turkey ETF                                 | 0,0%         | 0,0%         | 0,0%         | 2,4%         | 2,2%          |
| <b>Egyéb alapok</b>                              | <b>11,3%</b> | <b>10,7%</b> | <b>19,1%</b> | <b>18,7%</b> | <b>17,5%</b>  |
| Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap      | 5,6%         | 5,3%         | 4,4%         | 4,3%         | 3,9%          |
| Concorde Vakmajom Származtatott Alap             | 5,7%         | 5,4%         | 4,6%         | 4,5%         | 4,3%          |
| Concorde Platina Pí Származtatott Alap           | 0,0%         | 0,0%         | 10,0%        | 9,9%         | 9,3%          |
| <b>Készpénz</b>                                  | <b>16,4%</b> | <b>16,9%</b> | <b>5,8%</b>  | <b>4,4%</b>  | <b>17,14%</b> |

A második negyedévet követően jelentős javulás következett be a globális makrogazdasági kilátásokban. Ennek jegyében az alapkezelő növelte a részvény eszközosztály kitétséget a kötvények és a készpénz kitétséggel szemben. Az év végére, a negyedik negyedéves részvénytőkepiaci szárnyalást követően véleményünk szerint túltértékeltté váltak a részvénytőkepiacok, ezért csökkentettük a részvényalapok súlyát.

## V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

| 2013                                   | Nagyságrend: eFt |
|----------------------------------------|------------------|
| <b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>    | <b>29 772</b>    |
| Kapott osztalék                        | 1 406            |
| Folyószámlakamat HUF                   | 819              |
| Árfolyamkülönbözet                     | 4 012            |
| Értékpapír értékesítésből diff.        | 23 535           |
| <b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b> | <b>12 899</b>    |
| Fizetett folyószámlakamat              | 0                |
| Árfolyamkülönbözet                     | 4 605            |
| Értékpapír értékesítésből diff.        | 8 294            |
| <b>Egyéb bevételek</b>                 | <b>0</b>         |
| <b>A működési költségek</b>            | <b>5 357</b>     |
| Bankforgalmi jutalék                   | 1                |
| Alapkezelő költsége                    | 2 711            |
| Letétkezelő költsége                   | 437              |
| Értékpapír mozgatás költsége           | 1 545            |
| Forgalmazási jutalék                   | 9                |
| Kéler díj                              | 100              |
| Mérlegvizsgálat                        | 418              |
| PSZÁF díjak                            | 136              |
| <b>Egyéb ráfordítások</b>              | <b>0</b>         |
| Egyéb ráfordítás                       | 0                |
| <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>11 516</b>    |
| <b>Felosztott jövedelem</b>            | <b>0</b>         |
| <b>Újra befektetett jövedelem</b>      | <b>11 516</b>    |
| <b>Értékpapírok értékkülönbözete</b>   | <b>43 914</b>    |
| <i>Befektetési jegy</i>                | <i>43 914</i>    |
| - kamatokból, osztalékból              | 0                |
| - egyéb                                | 43 914           |

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

| Vagyonelem                                  | Időszak nyitóállomány |                  | Időszak záróállomány |                  | Megoszlás      |
|---------------------------------------------|-----------------------|------------------|----------------------|------------------|----------------|
| <b>Bankbetétek</b>                          | <b>72 329</b>         |                  | <b>108 875</b>       |                  | <b>17,14%</b>  |
| Vagyonelem                                  | Időszak nyitóállomány |                  | Időszak záróállomány |                  | Megoszlás      |
|                                             | tőzsdei ép.           | tőzsdén kiv. ép. | tőzsdei ép.          | tőzsdén kiv. ép. |                |
| <b>Befektetési jegyek</b>                   | <b>0</b>              | <b>366 067</b>   | <b>0</b>             | <b>527 235</b>   | <b>83,02%</b>  |
| CON PLAT PÍB                                |                       | 0                |                      | 58 807           | 9,26%          |
| CONC. VM                                    |                       | 25 077           |                      | 27 410           | 4,32%          |
| CONCORDE RKV                                |                       | 86 308           |                      | 109 571          | 17,25%         |
| DBX TR.II.EO                                |                       | 12 214           |                      | 0                | 0,00%          |
| DOW JONES                                   |                       | 15 514           |                      | 27 755           | 4,37%          |
| ING INFOTECH                                |                       | 0                |                      | 0                | 0,00%          |
| ISHARESWORLD                                |                       | 24 864           |                      | 22 713           | 3,58%          |
| LYXOR TURKEY                                |                       | 0                |                      | 14 034           | 2,21%          |
| Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Alap         |                       | 15 937           |                      | 0                | 0,00%          |
| Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap |                       | 24 532           |                      | 24 646           | 3,88%          |
| Raiffeisen Kötvény Alap                     |                       | 43 209           |                      | 121 882          | 19,19%         |
| Raiffeisen Pénzpiaci Alap                   |                       | 85 671           |                      | 89 863           | 14,15%         |
| RCM KELET RÉ                                |                       | 32 741           |                      | 30 554           | 4,81%          |
| Vagyonelem                                  | Időszak nyitóállomány |                  | Időszak záróállomány |                  | Megoszlás      |
|                                             | tőzsdei ép.           | tőzsdén kiv. ép. | tőzsdei ép.          | tőzsdén kiv. ép. |                |
| <b>Aktív elhatárolások</b>                  |                       | <b>36</b>        |                      | <b>4</b>         | <b>0,00%</b>   |
| <b>Összesen</b>                             | <b>0</b>              | <b>438 432</b>   | <b>0</b>             | <b>636 114</b>   | <b>100,17%</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 pénz- és állampapírpia

A 2013-as év meglehetősen erős volt a hazai pénz- és állampapír piacokon, habár korántsem annyira mint a 2012-es esztendő. Az amerikai központi banknak számító Federal Reserve (FED) által biztosított likviditásbőség jótékonyan hatott a feltörekvő piacok kamatozó eszközeire, többek között a magyar papírokra is. A QE3 program okozta likviditásbőség a teljes év során kitartott, a FED részéről csak az év végén jelentették be, hogy 2014 elejétől csökkentik a programban vásárolt eszközök mennyiségét. A magyar kötvénypiacot (főleg annak a rövid oldalát) segítette még az a specifikusan hazai hatás, amelyet a Magyar Nemzeti Bank okozott a folyamatos és szisztematikus kamatvágó ciklusával. A 2012. év legvégén a hazai irányadó ráta még 5,75%-os volt, amely a 2013-as év végére 3,00%-os szintre csökkent. A folyamatot követve a hazai betét és rövid futamidejű kötvény ajánlatok is folyamatosan egyre kisebb és kisebb kamatokat/hozamokat kínáltak. Segítette még a hazai pénz- és kötvénypiacot az, hogy az év elején kiderült, hogy Magyarország költségvetési hiánya a 2012-es évben 1,9%-os mértékű volt. Ez a rendszerváltás óta nem látott alacsony szintet jelentett (ha nem vesszük figyelembe a 2011-es magánnyugdíjpénztári befizetések állami átvételével kialakuló szufficitet). A tendencia maradt 2013-ban is, hiszen a kormány tartotta költségvetésnek a 3% alatti hiányszintjét (2,2%-os lett végül a hiány).

Fontosabb hír volt májusban az Európai Bizottság azon javaslata, hogy a Magyarország ellen folyó túlzottdeficit-eljárást szüntesse meg az Európai Pénzügyminiszterek Tanácsa (az ECOFIN), amely végül júniusban történt meg. A pozitív hír ellenére jelentős korrekció ment végbe a magyar államkötvények piacán a hónap második felében, többek között a fejlett piaci kötvények hozamemelkedései miatt. Az utóbbi azért következett be, mert a FED akkori elnöke, Ben Bernanke május végén meglebegtette a monetáris lazítást jelentő QE3 programban történő eszközvásárlások mérséklését, illetve a jövő évi leállítását.

Az év közepére jellemző folyamat volt, hogy a magyar államkötvények hozamgörbéjének meredeksége megnőtt, azaz jelentősebb lett a különbség a rövid és a hosszabb futamidejű papírok elvárthozamai között. A folyamat több okkal volt magyarázható. Az első, hogy a fejlett gazdaságokkal rendelkező államok kamatozó eszközeinél is hozamemelkedés következett be, ami forráskivonással járt a feltörekvő országok piacairól. Másik, a hazai jellegű okok között pedig megtalálható volt, hogy a magyar monetáris tanács az alapkamatot tovább mérsékelte.

Az év végéhez közeledve a magyar finanszírozásra kedvező hatással volt, hogy az októberben kialakuló amerikai költségvetési feszültségeket megoldották a hónap során, és az is, hogy az USA-ban a FED sem szigorította a likviditásbőséget generáló QE3 programját, pedig már több elemzői vélemény nagy valószínűséget társított ehhez a forgatókönyvhöz. A fennmaradó támogató nemzetközi környezet, és a hazai finanszírozással kapcsolatos hírek is inkább segítették a magyar kamatozóeszközök teljesítményét.

Az év utolsó hónapjában végül a FED bejelentette, hogy a QE3 programjában történő kötvényvásárlások mértékét januártól kezdve csökkenti. A fenti esemény bekövetkeztékor sokan várták a kockázatosabb eszközök árának korrekcióját, ami az év végéig nem történt meg.

A teljes évről elmondható, hogy a támogató nemzetközi környezet, a javuló hazai makroadatoknak, és az MNB kamatvágó ciklusának köszönhetően a magyar kötvénybefektetések esetében a hosszabb futamidejű állampapírok esetén lehetett jelentős hozamokat elérni.

|                                      | Időszaki változás |              |              | Értéke a negyedév végén |           |
|--------------------------------------|-------------------|--------------|--------------|-------------------------|-----------|
|                                      | MAX               | MAXC         | RMAX         | EUR HUF                 | Alapkamat |
| 2013. Q1                             | 2,55%             | 2,42%        | 1,75%        | 304,30                  | 5,00%     |
| 2013. Q2                             | 1,54%             | 1,46%        | 1,30%        | 295,16                  | 4,25%     |
| <b>2013. első félévi változás</b>    | <b>4,12%</b>      | <b>3,91%</b> | <b>3,07%</b> | <b>-3,00%</b>           |           |
| 2013. Q3                             | 2,81%             | 2,37%        | 1,32%        | 298,48                  | 3,60%     |
| 2013. Q4                             | 2,78%             | 2,47%        | 1,22%        | 296,91                  | 3,00%     |
| <b>2013. második félévi változás</b> | <b>5,67%</b>      | <b>4,90%</b> | <b>2,56%</b> | <b>-0,53%</b>           |           |
| <b>2013. évi változás</b>            | <b>10,03%</b>     | <b>9,00%</b> | <b>5,71%</b> | <b>1,93%</b>            |           |

forrás: MNB, ÁKK

## A nemzetközi kötvénypiac

A nemzetközi kötvénypiacok tekintetében (is) azok a hírek voltak az elsődleges hatótényezők, melyek az amerikai központi banknak számító FED quantitative easing 3 (QE3) programjáról szóltak. Ismeretes, hogy a FED 85 milliárdos havi állampapír vásárlásaival jelentős likviditásbőséget biztosított a pénz- és kötvénypiacok számára, melynek hatásai azonnal megjelentek világszerte. A QE3 2012. szeptember 13-án indult el, és a szűkítésére vonatkozó utalásokról szóló tudósítások először 2013 májusában jelentek meg. A programmal kapcsolatos május végi hírekre igen érzékenyen reagáltak a kamatozóeszközök piaci: a korábban menekülő instrumentumoknak számító amerikai és német papírok elvárt hozama jelentős emelkedést produkáltak, és a fejlődő kötvénypiacokon is erőteljes korrekció vette kezdetét. A következő hetekben masszív tőkekiáramlás következett be a kötvényalapokból világszerte, és valamennyi kötvényszegmensben gyengülés volt tapasztalható. A vállalati kötvényszegmensben és a fejlődő piaci állampapírpiacon a gyengülés fokozottabb volt.

A nemzetközi kötvénypiacon a 2013-as év első félévben az általános tendencia az volt, hogy míg a fejlett országok hozamgörbéi meredekebbé váltak, azaz jelentősebb különbség lett a rövid és a hosszabb papírok elvárthozamai között, míg a feltörekvő piacok esetén a fordítottja játszódott le. A fejlődő piacok esetén (többek között hazánk esetében is), egyre kisebbé vált a hosszabb futamidejű papírok elvárthozam előnye. Az év első napjaitól jelenlévő kettősség azért volt megfigyelhető, mivel a fejlett piacok hozamai már korábban 0% körül alakultak ki és nem tudtak jelentősen tovább mérséklődni, ezért a világban meglévő rengeteg likviditás a fejlődő piacokon lévő magasabb hozamszinteket kezdte el keresni. Ezért volt megfigyelhető az is, hogy a gyenge makrogazdasági környezet ellenére is masszívan tudtak erősödni az európai feltörekvő piacok kötvényei.

Az év második felében viszont alapjaiban változtak meg a trendek. A változás kiindulópontja egyértelműen a május végi FED bejelentés volt. A QE csökkentésének folyamatát a piacon csak „tapering”-nek nevezték el. A „tapering” megkezdésének következtében a korábbi trendek éles fordulatot vettek, annak ellenére, hogy a mennyiségi lazításra még ténylegesen nem csökkentettek. Az év további részében az volt fókuszban, hogy ez a folyamat mikor fog elindulni. A FED végül decemberben döntött arról, hogy 2014 januárjában elkezdje csökkenteni a QE3-at, de a nemzetközi kötvények elvárt hozamai már jóval korábban reagáltak, így a fenti hír a kötvénypiacokon már nagyobb reakciót nem váltott ki. A fejlett gazdaságok esetében, ha összehasonlítjuk az USA, az EU és Japán finanszírozási feltételeit, akkor megállapítható, hogy a kötvények elvárthozamai eltérően mozogtak. A május végi bejelentéstől kezdődően az Amerikai 10 éves papír elvárthozama trendszerűen növekedni kezdett, hasonlóan a német és a francia 10 éves papír hozamaihoz képest, míg a japán hozamok ez idő alatt csökkentek, ami a helyi likviditásbőséget okozó programnak volt köszönhető. Európa periferiáján lévő országok (Olaszo., Spanyolo.) hosszabb futamidejű papírjainál az év végére a hozamemelkedés helyett inkább a stagnálás volt megfigyelhető. Ugyan ezeknél is május végétől hozamemelkedés következett be, de a javuló gazdasági adataiknak köszönhetően korrigáltak az év végére.

A közép-európai régióban egyértelműen romlottak a finanszírozási feltételek a bejelentés következtében és utána is ezen a magasabb szinten ragadtak. A feltörekvő országok közül pedig Törökországban és Oroszországban a helyi hatásoknak köszönhetően ez a romlás még nagyobb mértékű volt.

Japánból is kedvező hírek érkeztek a kötvénypiacok szempontjából, hiszen a szigetország központi bankjának számító Bank Of Japan (BoJ) is bejelentette a saját monetáris lazítást jelentő programját. A program célja elsődlegesen az volt, hogy inflációt gerjesszen az ázsiai

ország gazdaságában, és érdemi növekedést tudjanak elérni a GDP esetében. A célok közül az infláció növelésében érték el eredményt, hiszen az év folyamán az inflációt növekedésnek indult, azonban a GDP növekedési üteme folyamatosan csökkent az év során. A kérdés az, hogy ez a program mennyit tud majd segíteni az ország gazdaságán, ha nem tud növekedni a GDP bővülésének üteme.

## A nemzetközi részvénytőkepiac

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

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

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

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

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

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

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

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

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

A főbb fejlett piaci részvényindexek változása (saját devizában):

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

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

forrás: Bloomberg

## 2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

A 2011. évi CXCI. Törvény a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról, amely 2012. január 1.-től lépett hatályba, előírta többek közt azt, hogy az alapok egységes szerkezetű tájékoztatója és kezelési szabályzata egy új struktúra szerint épüljön fel. Az Alapkezelő az első félévben kezdeményezte az Alap tájékoztatójának és kezelési szabályzatának módosítását a törvénynek való megfelelés érdekében, illetve egyúttal a befektetési lehetőségeket leíró részt is néhány egyéb, kisebb kérdésben módosította. A változtatásoknak PSZÁF általi jóváhagyása megtörtént. A befektetési politika alakulására ható további, egyéb jelentős tényező 2013-ban nem volt.

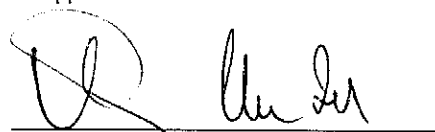
## 3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2013-ban.

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

Budapest, 2014. április 24.



Balogh András Váradi Zoltán  
az Alap képviselőjében

# 1. sz. melléklet

## A Raiffeisen Perspektíva Alapok befektetési alap által 2014. január 02-án tartott befektetési alapok jellemzői

Kötvény és Pénzpiaci Alapok

| Alap                                             | Benchmark         | Max. Alap-kezelői díj | Alapkezelő                             | Befektetési politika                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|--------------------------------------------------|-------------------|-----------------------|----------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap      | 100% RMAX         | 1,50%                 | Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. | Az Alap forrásait elsősorban rövid futamidejű állampapírokba, MNB-kötvényekbe valamint vállalati kötvényekbe fekteti. Az Alap igyekszik kihasználni intézményi befektetők kiváltságait eredő előnyöket, így főként között olyan eszközökbe fektet be, melyek mások számára nem érhetők el és ezeket közvetíti saját befektetői felé.<br><br>A Raiffeisen Kötvény Alap a törvény adta lehetőségek figyelembe vételével magyar államkötvények, diszkontkincstárjegyek és nyilvánosan forgalomba hozott, alacsony hitelkockázatú, legjobb besorolású vállalati kötvények vásárlásával alakítja ki portfólióját. Az Alap célja, hogy középtávon a közvelen állampapír befektetésekkel elérhető hozamot meghaladó megtérülést biztosítson az Alap befektetőinek, a közvelen állampapír befektetések kockázatával összemérhető kockázati szint mellett. |
| Raiffeisen Kötvény Alap                          | 100% MAX          | 1,50%                 | Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. | Az Alapkezelő alacsony kockázat és az árfolyam-ingadozások minimális szinten tartása mellett a lehetséges legmagasabb hozamot kívánja elérni. Az Alap elsősorban árfolyam-ingadozásoktól mentes eszközökbe - főként látra szóló és lekötött bankbetétekbe - szándékozik befektetni az alapon összegyűjtött tőkét.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Raiffeisen Likviditási Alap                      | 100% 3 havi BUBOR | 1,50%                 | Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. | Az Alapkezelő a Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap vagyonát kizárólag hitelintézetek, mégpedig a Raiffeisen Bank Zrt. által kínált látra szóló és lekötött betétekbe fekteti. Az Alap olyan számlaszerződést köt a Raiffeisen Bank Zrt.-vel, amely biztosítja, hogy az Alap minden hónap elején az alapon meglévő aktuális főkére vonatkozóan garantált minimum hozamot biztosítson.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap | 100% 3 havi BUBOR | 1,50%                 | Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. | Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési lehetőségek figyelembevételével az Alap                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Concorde Rövid                                   | 80% RMAX, 20% MAX | 2,25%                 | Concorde Alapkezelő Zrt.               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |

|                         |  |  |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|-------------------------|--|--|--|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Futamidejű Kötvény Alap |  |  |  |  | portfóliójának döntő többségét alacsony kockázatú forintban denominált fix vagy változó kamatozású, alacsony kockázatú értékpapírokba fektetve, valamint az azonnali és határidős részvénytársítási felreárazásokat kihasználó arbitrárszűkelekkel a benchmark teljesítményét meghaladó hozamot érjen el. |
|-------------------------|--|--|--|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

Forrás: az alapok 2012. december havi jelentései, Tájékoztatók, KIID, Bloomberg

## Részvény Alapok

| Alap                                         | Benchmark                          | Max. Alap-kezelői díj | Alapkezelő                                | Befektetési politika                                                                                                                                                                                                               |
|----------------------------------------------|------------------------------------|-----------------------|-------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Raiffeisen Kelet-közép Európai Részvény Alap | 100% MSCI EM Europe 10/40          | 1,75%                 | Raiffeisen KAG                            | Az alap Közép- és Kelet-Európa feltörekvő piacain, mindenekelőtt Oroszországban és Törökországban fektet be. A befektetők profiltáji tudnak ezen országok növekedési potenciáljából, valamint a vonzóbb részvényértékelésekből is. |
| Ishares MSCI Global részvény ETF             | 100% MSCI World Index              | 0,50%                 | BlackRock Asset Management                | Az alap egy tőzsdén kereskedett befektetési alap, mely a fejlett országok részvénytársítáin fektet be úgy, hogy az MSCI World Indexet követi.                                                                                      |
| Lyxor Török részvény ETF                     | 100% Dow Jones Turkey Titans 20 TR | 0,65%                 | Lyxor Asset Management (Societe Generale) | Az alap egy tőzsdén kereskedett befektetési alap, mely a török részvénytársítácon fektet be úgy, hogy a Dow Jones Turkey Titans 20 TR Indexet követi.                                                                              |
| Ishares EURO STOXX 50 részvény ETF           | 100% Euro Stoxx 50 Index           | 0,15%                 | BlackRock Asset Management                | Az alap egy tőzsdén kereskedett befektetési alap, mely az euró régió 50 legnagyobb vállalatából képzett Euró Stoxx 50 részvényindexet követi.                                                                                      |

Forrás: az alapok 2013. december havi jelentései, Tájékoztatók, KIID, Bloomberg

N/a: nincs adat

## Egyéb Alapok

| Alap                                               | Benchmark | Max. Alap-kezelői díj | Alapkezelő                             | Befektetési politika                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|----------------------------------------------------|-----------|-----------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap        | Nincs     | 1,50%                 | Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. | Az Alapkezelő az Alap portfóliójának összetételét a deviza- és kamatpiaci kilátások függvényében alakítja ki. Az Alapkezelő az Alap lőkéjét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a betéteken felül strukturált termékekbe, illetve közvetlenül a strukturált termékeknek használt opciós jogokba fektetheti be. Az alap által vásárolható strukturált termék maximum egy éves lejáratú, deviza- és kamatpiaci folyamatokra spekuláló befektetési eszközt, vagy olyan bankbetétnek minősülő különleges betéti konstrukciót jelent, ahol a futamidő alatt a minimum hozam fölötti realizált hozam valamilyen mögöttes termék (devizaárfolyam vagy kamatpiaci jegyzés) alakulásától függ.                               |
| Concorde Platina Pí Származtatott Befektetési Alap | RMAX 100% | 2,25%                 | Concorde Alapkezelő Zrt.               | Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázati vállalása mellett. A többlet hozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázati instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális elemzésekre támaszkodva, de technikai alapú időzítést is figyelembe véve. Az Alapkezelő az egyes értékpapírok kiválasztásánál értékalapú szemléletet követ, alacsony árazott eszközöket vásárolva a portfólióba. Ennek érdekében az Alap jelentős mértékben fektet be alacsonyabb kapitalizációjú részvényekbe, ahol a kisebb elemzői lefedettség gyakrabban vezethet alulértékeltséghez.                                                                                                     |
| Concorde Vakmajom Származtatott Befektetési Alap   | RMAX 100% | 2,25%                 | Concorde Alapkezelő Zrt.               | Az alap a hagyományos befektetési alapoktól a széles eszköztáron túl abban tér el, hogy nem csak emelkedő, de - akár short pozíciók felvételével - eső piacon is van lehetősége hozamot elérni. Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázati vállalása mellett. A többlet hozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázati instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően technikai alapú időzítéssel, az eszközöket szelektíven kiválasztva. Ha viszont az Alapkezelő nem lát megfelelő lehetőséget szelektív magasabb kockázati instrumentumokban, akkor alacsony kockázati eszközökbe fekteti az Alap lőkéjét, egészen addig, amíg jó vételi vagy eladási lehetőségek nem adódnak. |

Forrás: az alapok 2013. december havi jelentései, Tájékoztató, KIID

Na.: nincs adat