



**RSM DTM Audit**  
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

**Független Könyvvizsgálói Jelentés  
Raiffeisen EMEA Részvény 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 EMEA Részvény 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 384.055 E Ft, tárgyévi eredménye 4.625 E Ft nyereség –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

#### *A vezetés felelőssége az éves beszámolóért*

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

#### *A könyvvizsgáló felelőssége*

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

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

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





**RSM DTM Audit**  
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

### Vélemény

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad a Raiffeisen EMEA Részvény 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 könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) Kormányrendeletben foglaltakkal összhangban.

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

Elvégeztük a Raiffeisen EMEA Részvény 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 könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) Kormányrendeletben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért. A mi felelősségünk az üzleti jelentés és az ugyanazon üzleti évre vonatkozó éves beszámoló összhangjának megítélése. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, a gazdálkodó nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

Véleményünk szerint a Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja 2013. évi üzleti jelentése a Raiffeisen EMEA Részvény 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

Frick Beatrix  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Nyilvántartási szám: 000663

## Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja

<b>MÉRLEG</b>	<b>eFt 2012. december 31.</b>	<b>eFt 2013. december 31.</b>
<b>A / Befektetett eszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I. Értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
<b>B / Forgóeszközök</b>	<b>418 480</b>	<b>384 054</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>381 559</b>	<b>343 715</b>
1 Értékpapírok	347 989	351 097
2 Értékpapírok értékkülönbözete	33 570	-7 382
a kamatokból, osztalékból	34 399	0
b egyéb	-829	-7 382
<b>III. Pénzeszközök</b>	<b>36 921</b>	<b>40 339</b>
1 Pénzeszközök	36 921	40 339
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
<b>C / Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>22</b>	<b>1</b>
1 Aktív időbeli elhatárolás	22	1
2 Aktív időbeli elhatárolás ért.veszt. (-)	0	0
<b>D / Származtatott ügyletek ért. különbözet</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>418 502</b>	<b>384 055</b>
<b>E / Saját tőke</b>	<b>417 690</b>	<b>383 236</b>
<b>I. Induló tőke</b>	<b>266 623</b>	<b>269 421</b>
1 Kibocsátott bef. jegyek névértéke	4 878 631	4 957 762
2 Visszavásárolt bef. jegyek névértéke (-)	-4 612 008	-4 688 341
<b>II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)</b>	<b>151 067</b>	<b>113 815</b>
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	-344 641	-345 566
2 Értékelési különbözet tartaléka	33 570	-7 382
3 Előző évek eredménye	393 009	462 138
4 Üzleti év eredménye	69 129	4 625
<b>F / Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G / Kötelezettségek</b>	<b>327</b>	<b>525</b>
<b>I. Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>327</b>	<b>525</b>
<b>III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>H / Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>485</b>	<b>294</b>
<b>FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>418 502</b>	<b>384 055</b>

Budapest, 2014. április 24.



Balogh András



Váradi Zoltán

az Alap képviseletében

## Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja

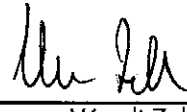
### Eredménykimutatás

	eFt 2012.	eFt 2013.
I Pénzügyi műveletek bevétele	240 491	12 003
II Pénzügyi műveletek ráfordítása	164 639	2 567
III Egyéb bevételek	1 551	101
IV Működési költségek	8 271	4 901
V Egyéb ráfordítások	3	11
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>IX Tárgyévi eredmény</b>	<b>69 129</b>	<b>4 625</b>

Budapest, 2014. április 24.



Balogh András



Váradi Zoltán

az Alap képviselőjében

# **Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja**

## **Kiegészítő melléklet**

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

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

A Raiffeisen Filmtámogatási Alap [továbbiakban: Alap] 2005. augusztus 11-én került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 3.000.000,- ezerforint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft. A PSZÁF határozatszáma: E-III./110.271-1/2005. AZ Alap nyílt végű befektetési alap.

Névváltoztatásra került sor a PSZÁF E-III./110.271-3/2008. számú határozat alapján.

Az Alap új neve: Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja. A hatályba lépés napja: 2008. július 11.

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/jelentesek>

A PSZÁF a KE-III-551/2010. számú határozatával engedélyezte az Alap tájékoztatójának és kezelési szabályzatának az Alapot terhelő díjak és költségek mértékét érintő változását.

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap képviseletére jogosult:	Balogh András Váradai Zoltán	1028 Budapest, Kokárda u. 25. 1111 Budapesti, Bartók Béla út 20.
Főforgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Leéltékező:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló:	RSM DTM Audit Kft	1138 Budapest, Faludi u.3.
Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.		
Kijelölt könyvvizsgáló	Frick Beatrix Regszám: 000663	8200 Veszprém, Völgyhíd tér 7. Igazolvány szám: 000527
A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért felelős személy:	Liebszter Mónika	1204 Budapest, Kolozsvár u.12..
NGM regisztrációs szám:	163363	

### **2. Befektetési politika, az összegyűjtött tőke felhasználásának célja és módja**

Az Alap befektetési politikája a 2008. július 11-i átalakulást megelőzően az volt, hogy a törvény adta lehetőséget kihasználva olyan befektetési konstrukciókat kínáljon, amely a Magyarországon készülő filmalkotások támogatásához nyújtott összeget a támogatás tényleges felhasználásáig likvid kamatozó eszközökbe fektetve pénzüpi hozamot biztosít a befektetőknek/támogatóknak.

2008. július 11-től az Alap nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott nyílt végű befektetési alapba befektető befektetési alap.

Az Alap célja, hogy magas kockázat felvállalása mellett hosszabb távon az Alap referencia indexének hozamánál magasabb hozamot érjen el.

Ezt túlnyomó részt kollektív befektetési értékpapírokból összeállított diverzifikált portfólió kialakításával kívánja megvalósítani.

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

Az Alapkezelő az Alap tőkéjét a likvid eszközökön felül túlnyomó részt (min.80%) befektetési alapok jegyeibe, egyéb kollektív befektetési értékpapírokból fekteti. A tőke kisebb hányadát tőzsdéi részvényekbe és certifikátokba is fektetheti. Az Alap potenciális befektetési közötti részvény alapok dominálnak, de szerepelhet köztük likviditási és származtatott alap is.

Az Alapkezelő az Alap saját tőkéjét kizárólag az alább felsorolt befektetési eszközökben tarthatja:

1. Az alaptőke legalább nyolcvan százalékát fekteti nyílt vagy zártvégű befektetési alapok befektetési jegyeibe, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapírokból.
  - Az alaptőke maximum húsz százaléka a következő eszközökben tartható:
  2. A magyar jegybank, az Európai Központi Bank, vagy az EU más tagállamának jegybankja által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
  3. A magyar vagy külföldi állam által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő állampapírok (díszkint kincstárjegyek, kamatozó kincstárjegyek, fix illetve változó kamatozású államkötvények)
  4. Tőzsdéi részvények, certifikátok
  5. Származtatott ügyletek
- Az alaptőke maximum 100%-a látra szóló, illetve lekötött magyar forint vagy deviza bankbetétben tartható.

### 3. Számviteli politika összefoglalása

#### 3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C. tv., a Tőkepirci törvény (2001. évi CXX. tv.) és 215/2000. Korm. rend. előírásaival és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti. Az Alap kettős könyvviteli vezet, éves beszámolót készít, amelynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet és a cash-flow kimutatás.

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

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

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

#### 3.2. Az éves beszámoló pénzneme

A mérlegbeszámoló magyar forintban készült és ezer forintban [eft] kerül kimutatásra.

A mérlegkészítés dátuma: 2014. január 31.

#### 3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

Az értékelési eljárásoknál - a Számviteli Tv., a Tőkepirci 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 különbözétét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra.

A portfólió értékelésének elvei a következők:

##### Tőzsdére bevezetett értékpapírok

Tőzsdére bevezetett, azaz tőzsdei értékpapírnak minősülnek a Budapesti Értéktőzsdére bevezetett értékpapírok.

A tőzsdei papírok pontos listáját a BÉT "Bevezetési és Forgalomban tartási Szabályzatában" meghatározott ún. Tőzsdei Értékpapír Lista tartalmazza.

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

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

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

A külföldön kibocsátott értékpapírok T napi piaci értékét az adott értékpapírokban legmagasabb másodlagos forgalmat lebonyolító tőzsdén kialakult, T tőzsdenapi forgalommal súlyozott átlagárfolyam, vagy amennyiben az nem hozzáférhető, záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Amennyiben a T tőzsdenapon a legmagasabb másodlagos forgalmat lebonyolító tőzsdén az adott értékpapírokra nem volt üzletkötés, avagy a T napra vonatkozóan az árfolyamadatok nem hozzáférhetőek, a fenti számításokat az értékpapírpirci hír- és adatszolgáltató cégek (például Reuters, Bloomberg, Fornax) által közzétett, legutolsó átlagárfolyam, vagy amennyiben az nem hozzáférhető, záróárfolyam alapján kell elvégezni.

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

A tőzsdére be nem vezetett, nyilvános azaz nem tőzsdei értékpapírnak minősülnek a Budapesti Értéktőzsdére nem bevezetett értékpapírok.

Azaz azon értékpapírok, melyek a BÉT "Bevezetési és Forgalomban tartási Szabályzatában" meghatározott ún. "Tőzsdei Értékpapír Lista" nem tartalmaz.

A tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető elismert értékpapír-piacok által közölt információk alapján, Magyarországon forgalomban lévő értékpapírok esetén az OTC piac alapján, vagy a közzétételi helyeken közzétett T-1 napi záróárfolyam, ennek hiányában átlagárfolyam alapján, vagy az egyes értékpapírok piaci hozamszámítási eljárásainak megfelelő módon számított hozam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Amennyiben a T-1 napi záróárfolyam, illetve átlagárfolyam alapján számított hozam nem állapítható meg, az értékpapírok piaci értékét a T-1 napi záróárfolyam, illetve átlagárfolyam alapján kell meghatározni.

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

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



#### Látra szóló betét [folyószámla]

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

#### Lekötött betét

A lekötött betétek összegét a T napig felhalmozott kamatok összegével meg kell növelni.

#### Kollektív befektetési értékpapírok

Magyarországon nyilvántartásba vett nyílt végű befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek T napra vonatkozó értékát a közzétett utolsó napi egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni. Magyarországon be nem vezetett kollektív befektetési értékpapírok esetében az értékelési árfolyamot a Letétkezelő általa meghatározott adatszolgáltató -Reuters vagy Bloomberg- által közzétett egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni.

A zárt végű befektetési alapok esetében ha az alap jegyeire van árjegyzés, a befektetési jegyek T napra vonatkozó értéke a legfrissebb vételi és eladási árjegyzés középértékén kerül meghatározásra, ha nincs árjegyzés, a legutolsó rendelkezésre álló egy jegyre jutó eszközértéket kell alkalmazni.

#### Kötelezettségek

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

Az Alap létrehozásával kapcsolatos költségeket teljes egészében az Alapkezelő viseli.

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

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

Az államkötvények vételkor a megvásárolt kamatot bevétel csökkentő tényezőként könyveljük el. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelenkezik. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményre könyveljük az értékpapírok értékkülönbözeteivel szemben.

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55 § (1) bekezdésével, valamint a 215/2000. Kormányrendelet 5. § (B) bekezdésével összhangban a bevő, 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 keletkezésükor értékvesztést kell elszámolni

- a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege

- veszteségjellegű - különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósan mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alap a valuta-, devizakészleteket és a külföldi pénzürtékre szóló követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerüléskor

MNB deviza árfolyamon számított forintértéken veszi fel a könyveibe - a forintért vett devizaeszközöket az érte fizetett

forintösszegben - és a számviteli politikában rögzített módon, az értékelés napján a devizaeszközök és -kötelezettségek könyv szerinti

forintértéke és az értékelés napi MNB devizaárfolyamon átszámított értéke közötti különbözet összevont egyenlegét az eredménykimutatásban

számolja el.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjávírás nem történik.

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

A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyó ára közti - az értékelésből adódó - különbözet a tőkenövekményt változtatja.

#### 4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

##### 4.1. Információk az Alap portfóliójáról

###### A/ Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül.kamat	Ért.kül.egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
EPOL US	USD	23 738	0	3 640	27 378
HSBC SAFRICA	USD	76 962	0	-4 015	72 947
HSBC TURKEY	USD	16 277	0	-2 970	13 307
ISHARES TURK	USD	14 619	0	-1 812	12 807
ISHARES RU	USD	70 899	0	-4 684	66 215
ISHARES SOUTH AF	USD	65 012	0	511	65 523
RAIFF.KAMAT PRÉMIUM RÖVID K.	HUF	25 000	0	182	25 182
XTRA RUSSIA	EUR	40 989	0	4 409	45 398
<b>Összesen</b>		<b>333 496</b>	<b>0</b>	<b>-4 739</b>	<b>328 757</b>

###### B/ Részvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül.kamat	Ért.kül.egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
CEZ II	CZK	4 264	0	-1 725	2 539
COMM INTGRD	USD	2 084	0	607	2 691
EFG-HERMES	USD	638	0	-278	360
GLOBAL TEL	USD	1 183	0	152	1 335
KOMERCNI BAN	CZK	1 823	0	190	2 013
MTELEKOM	HUF	560	0	-143	417
OCI N.V.	USD	3 294	0	-1 006	2 288
RICHTER DEM	HUF	1 563	0	196	1 759
TELEKOM EGY	USD	662	0	-119	543
TFONICA C.R	CZK	1 530	0	-517	1 013
<b>Összesen</b>		<b>17 601</b>	<b>0</b>	<b>-2 643</b>	<b>14 958</b>

##### 4.2. Pénzeszközök részletezése

Az Alap a devizás tételeinek átvértékelési különbözeteit a beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti ennek összege 2013-ban 69 e Ft árfolyamnyereség és 49 eFt árfolyamvesztéség.

	2012.12.31	2013.12.31
Folyószámla HUF	34 901	12 166
Devizaszámla EUR	176	26 218
Devizaszámla USD	1 569	1 443
Devizaszámla TRY	136	112
Devizaszámla CZK	139	400
<b>Összesen</b>	<b>36 921</b>	<b>40 339</b>

##### 4.3. Elhatárolások részletezése

	2012.12.31	2013.12.31
Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)		
Folyószámla kamat elhatárolása	22	1
<b>Összesen</b>	<b>22</b>	<b>1</b>
Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)		
Mérlegvizsgálat	418	230
Letétkezelési díj	26	27
Kéler díj	14	13
PSZÁF /MNB felügyeleti díj	27	24
<b>Összesen</b>	<b>485</b>	<b>294</b>

##### 4.4. Egyéb információk

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

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

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

##### 4.5. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

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

	2012.	2013.
Kapott osztalék	6 205	6 022
Folyószámlakamat	2 738	1 575
Árfolyamkülönbözet	6 953	195
Értékpapír árf.eredm.	224 595	4 211
<b>Összesen</b>	<b>240 491</b>	<b>12 003</b>

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

	<b>2012.</b>	<b>2013.</b>
Folyószámlakamat	6	0
Árfolyamkülönbözet	23 418	1 771
Értékpapír árfolyam veszteség	141 215	796
<b>Összesen</b>	<b>164 639</b>	<b>2 567</b>

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

	<b>2012.</b>	<b>2013.</b>
Alapkezelő költsége	5 813	3 934
Letételező költsége	733	315
Kéler díj	87	86
Mérlegvizsgálat	418	418
PSZÁF /MNB felügyeleti díj	144	97
Bankforgalmi jutalék	1	1
Értékpapír mozgatók költsége	1 075	50
<b>Összesen</b>	<b>8 271</b>	<b>4 901</b>

**Egyéb bevételek (e Ft-ban)**

	<b>2012.</b>	<b>2013.</b>
Befektetési jegyek után trailer fee	1 551	101
<b>Összesen</b>	<b>1 551</b>	<b>101</b>

**Egyéb ráfordítások (e Ft-ban)**

	<b>2012.</b>	<b>2013.</b>
Előző évi könyvvizsgálati díj különbözet	3	0
Kibocsátási keletkeztetési díj	0	11
<b>Összesen</b>	<b>3</b>	<b>11</b>

**Rendkívüli eredmény részletezése**

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

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

<b>A saját tőke részletezése ( e Ft-ban)</b>	<b>2012.12.31</b>	<b>2013.12.31</b>
<b>I. Induló tőke</b>	<b>266 623</b>	<b>269 421</b>
Kibocs. bef. jegyek névértéke	4 878 631	4 957 762
Visszavás. bef. jegyek névértéke	-4 612 008	-4 688 341
<b>II. Tőkevéghozás (tőkenövekmény)</b>	<b>151 067</b>	<b>113 815</b>
Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	-344 641	-345 566
Értékelési különbözet tartaléka	33 570	-7 382
Előző évek eredménye	393 009	462 138
Üzleti év eredménye	69 129	4 625
<b>Saját tőke</b>	<b>417 690</b>	<b>383 236</b>

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

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 is megjelennek az első, már 2014. évi forgalmazási napig számlolt díjletelek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2013. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó különbözet 194 e Ft.

	Beszámoló	NEE számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	383 236	383 431	195
<b>Különbözet lételesen:</b>			
Folyószámla	40 339	40 339	0
Értékpapírok	343 715	343 715	0
Követelések/Aktív időbeli elhat.	1	2	1
Kötelezettségek/Passzív időbeli elh.	-819	-625	194

A folyószámla elhatárolt kamata a NEE számításban a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2013.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbözet összege 1 e Ft.

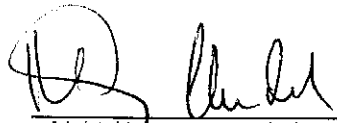
<b>Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet)</b>	<b>2012.</b>	<b>2013.</b>
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,81%	99,79%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/	a HJK + saját tőkéhez	0,00%
b/	a saját tőkéhez	0,00%

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

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

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

Budapest, 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>384 055</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

<b>100,00%</b>	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	384 055
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>384 055</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

<b>99,79%</b>	Saját tőke	-	383 236
	<u>Források összesen</u>	-	<u>384 055</u>


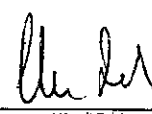
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/	<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját toke</u>	-	<u>383 236</u>

b/	<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>383 236</u>

Budapest, 2014. április 24.


  
 Bologh András Váradi Zoltán  
 Az Alap képviselőjében

## 2. sz. melléklet

## Likviditási jelentés értékpapíralapra

2013.

## I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban  
0

## II. Költések összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban  
4 082

	Elszámolt	Elhatárolt/ szállítók	
Alapkezelő költsége	3 934	337	3 597
Letétkezelő költsége	315	27	288
Kéler díj	86	13	73
Mérlegvizsgálat	418	418	0
PSZÁF /MNB díj	97	24	73
Értékpapír mozgató költsége	50	0	50
Bankforgalmi jutalék	1	0	1
<b>Össz.</b>	<b>4 901</b>	<b>819</b>	<b>4 082</b>



## III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 383 236

eFt-ban  
ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Bankbetétek</b>	<b>36 921</b>		<b>40 339</b>		<b>10,53%</b>
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Befektetési jegyek</b>	<b>362 664</b>		<b>328 757</b>		<b>85,78%</b>
EPOI US		31 686		27 378	7,14%
HSBC SAFRICA		82 700		72 947	19,03%
HSBC TURKEY		19 003		13 307	3,47%
ISHARES TURK		21 862		12 807	3,34%
ISHARES RU		76 210		66 215	17,28%
ISH SOUTH AF		83 511		65 523	17,10%
RAIFFEISEN KAMAT PRÉMIUM RÖVID					
KÖTVÉNY ALAP		0		25 182	6,57%
XTRA RUSSIA		47 692		45 398	11,85%
<b>Részvények</b>	<b>18 895</b>		<b>14 958</b>		<b>3,90%</b>
CEZ		3 580		2 539	0,66%
COMM INTGRD		2 600		2 691	0,70%
EFG-HERMES		520		360	0,09%
GLOBAL TEL		0		1 335	0,35%
KOMERCNI BAN		1 957		2 013	0,53%
MOL DEMAT		2 130		0	0,00%
MTELEKOM		497		417	0,11%
OCI N.V.		0		2 288	0,60%
ORASCOM CONS		3 066		0	0,00%
ORASCOM TEL		1 278		0	0,00%
RICHTER DEM		1 448		1 759	0,46%
TELEKOM EGY		627		543	0,14%
TFONICA C.R		1 192		1 013	0,26%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Aktív időbeli elhatárolás</b>	<b>22</b>		<b>1</b>		<b>0,00%</b>
<b>Összesen</b>	<b>18 895 399 607</b>		<b>14 958 369 097</b>		<b>100,21%</b>

Budapest, 2014. április 24.


Balogh András      Váradi Zoltán  
 AZ Alap képviselőjében

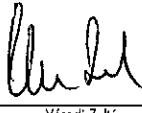
3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2012. e Ft-ban	2013. e Ft-ban
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)</b>	<b>-22 010</b>	<b>-4 784</b>
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	62 924	-1 397
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-33 570	7 382
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	33 570	-7 382
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-1 058 595	-307
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	975 215	-3 108
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	-962	198
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	60	21
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-652	-191
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)</b>	<b>1 064 800</b>	<b>6 329</b>
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-312 215	-37 133
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	1 370 810	37 440
19. Kapott hozamok +	6 205	6 022
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)</b>	<b>-1 228 562</b>	<b>1 873</b>
20. Befektetési jegy kibocsátás +	61 067	79 131
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
19. Hitelfelvétel +	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-1 289 629	-77 258
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 (11-13+III. sorok) ±</b>	<b>-185 772</b>	<b>3 418</b>

Budapest, 2014. április 24.

  
 Balogh András  
 Az Alap képviselőjében

  
 Váradi Zoltán  
 Az Alap képviselőjében

<b>Portfólió jelentés</b>
---------------------------

**Alapadatok:**

Alap neve, lajstromszáma: Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja, 1111-154  
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.  
 Letétkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.  
 NEE számítás típusa: T+1 napi

Forint

Tárgynap (T):	2013.12.31
Saját tőke (Ft.):	383 431 455
Egy jegyre jutó NEE:	1,423168
Darabszám:	269 421 042

**A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:**

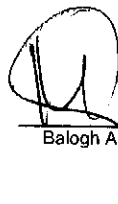
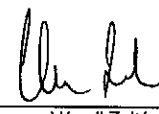
I. KÖTELEZETTSÉGEK				Összeg/Érték (e Ft)	%
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő		
				Összeg/Érték (e Ft)	%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-625	100
	Alapkezelői díj miatt			-358	57,28
	Letétkezelői díj miatt			-29	4,64
	Bizományosi díj miatt			0	0
	Forgalm. ktg. miatt			0	0
	Közzétételi ktg. miatt			0	0
	Reklám ktg. miatt			0	0
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			-238	38,08
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0
I/3.	Céltartalékok (összes):				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):				
				<b>-625</b>	<b>100</b>

II. ESZKÖZÖK				Összeg/Érték (e Ft)	%
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			40 339	10,51
		Raiffeisen Bank / CZK		400	0,10
		Raiffeisen Bank / EUR		26 218	6,83
		Raiffeisen Bank / HUF		12 166	3,17
		Raiffeisen Bank / TRY		112	0,03
		Raiffeisen Bank / USD		1 443	0,38
II/2.	Egyéb követelés (összes):			0	0
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	0	0
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0
II/4.	Értékpapírok (összes):	Megn.	Devizanem	343 715	89,49
II/4.1.	Állampapírok (összes):			0	0
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			0	0
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			0	0
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			0	0
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0
II/4.3.	Részvények (összes):			14 958	3,89



	Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték (e Ft)	%
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			14 958	3,89
	CEZ II - CZ0005112300	CZK	45 300	2 539	0,66
	COMMERCIAL INTL BANK-GDR	USD	2 779	2 691	0,70
	EFG-HERMES HOLDINGS GRD	USD	744	360	0,09
	GLOBAL TELECOM HOLDING S.A.	USD	1 848	1 335	0,35
	KOMERCNI BANKA AS	CZK	21 000	2 013	0,52
	Magyar Telekom részvény	HUF	132 600	416	0,11
	OCI N.V. ORD BR	USD	324	2 287	0,60
	Richter Gedeon Nyrt.	HUF	40 000	1 760	0,46
	TELECOM EGYPT-GDR	USD	252	543	0,14
	TELEFONICA O2 C.R.	CZK	31 700	1 014	0,26
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			0	0
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			0	0
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			328 757	85,60
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			303 575	79,04
	DB X-TR MSCI RUSSIA	EUR	6 950	45 398	11,82
	EPOL US	USD	4 277	27 377	7,13
	HSBC MSCI SOUTH AFRICA ETF	USD	6 337	72 948	18,99
	HSBC MSCI TURKEY ETF	USD	13 621	13 308	3,47
	ISHARES MSCI SOUTH AFRICA	USD	4 711	65 523	17,06
	ISHARES MSCI TURKEY	USD	1 246	12 807	3,33
	ISHARES RUSSIA CAP	USD	14 019	66 214	17,24
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			25 182	6,56
	Raif.Kamat Prémium Rv Ktv Alap	HUF	6 913 442	25 182	6,56
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):			0	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			2	0
	REAK HUF Folyószámla			2	0
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			0	0
	<b>Eszközök összesen:</b>			<b>384 056</b>	<b>100</b>

Budapest, 2014. április 24.


  
 Balogh András                      Váradi Zoltán  
 az Alap képviselőjében

***Raiffeisen EMEA Részvény Alapok  
Alapja  
Üzleti jelentés 2013.***

# I. A Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja általános információk

## 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-154
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., Frick Beatrix
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Elszámolás napja:	T+2 napon
Típusa:	nyilvános nyilvános nyíltvégű értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	részvény alap
Futamideje:	határozatlan

## 2. Az Alap stratégiája

Az Alap befektetési célterületei elsődlegesen a Kelet-Európa, Oroszország, Közel Kelet és Afrika, összefoglaló néven az EMEA régió országaiból kerülnek ki. Az alap eszközei között szereplő befektetések által reprezentált régiókat, országokat és gazdasági szektorokat az alapkezelő fundamentális alapon választja ki az EMEA régióon belül. Az érintett feltörekvő piaci országok jelentős része már az Európai Unió tagja és a gazdaságilag fejlett Európához történő konvergencia folyamatnak a közepén állnak. Az Alap a saját tőkéjének huszonöt százalékát meghaladó mértékben fektethet a „Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF” alapba.

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

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték	A ref. Index hozama
2013.12.31	-8,95%	1,424664 Ft	384 141 854 Ft	-6,34%
2012.12.28	9,55%	1,564682 Ft	417 265 170 Ft	11,98%
2011.12.30	-10,24%	1,428248 Ft	1 562 388 483 Ft	2,93%
2010.12.31	30,05%	1,591140 Ft	1 893 932 540 Ft	31,98%
2009.12.31	56,27%	1,223514 Ft	804 429 065 Ft	56,53%
2008.12.31	-31,03%	0,782935 Ft	499 488 126 Ft	-30,09%

\* az Alap befektetési politikája 2008-ban jelentősen megváltozott

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

## II. Vagyonkimutatás

### BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2013.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Atruházható értékpapírok</b>				<b>381 559 191</b>	<b>91,37</b>
CEZ II	CZK	CZ0005112300	45 300	3 579 425	0,86
COMM INTGRD	USD	US2017122050	1 853	2 599 584	0,62
EFG-HERMES	USD	US2684254020	620	520 511	0,12
EPOL US	USD	US46429B6065	4 910	31 686 024	7,59
HSBC SAFRICA	USD	IE00B57S5Q22	6 337	82 699 974	19,80
HSBC TURKEY	USD	IE00B5BRQB73	13 621	19 003 652	4,55
ISH SOUTH AF	USD	US4642867802	5 370	83 510 281	20,00
ISHARES RU	USD	US46429B7055	14 843	76 210 095	18,25
ISHARES TURK	USD	US4642867158	1 500	21 862 128	5,24
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	21 000	1 957 040	0,47
MOL DEMAT.	HUF	HU0000068952	120 000	2 130 600	0,51
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	132 600	497 250	0,12
ORASCOM CONS	USD	US68554N1063	324	3 065 828	0,73
ORASCOM TEL	USD	US68554W2052	1 848	1 278 321	0,31
RICHTER DEM	HUF	HU0000067624	40 000	1 448 400	0,35
TELECOM EGY	USD	US87927T2024	252	626 337	0,15
TFONICA C.R	CZK	CZ0009093209	31 700	1 191 994	0,29
XTRA RUSSIA	EUR	LU0322252502	7 100	47 691 747	11,42
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>36 948 752</b>	<b>8,85</b>
Folyósámla - CZK				138 791	0,03
Folyósámla - EUR				175 933	0,04
Folyósámla - HUF				34 928 043	8,36
Folyósámla - TRY				136 364	0,03
Folyósámla - USD				1 569 621	0,38
<b>Összes eszköz</b>				<b>418 507 943</b>	<b>100,22</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-912 538</b>	<b>-0,22</b>
Egyéb kötelezettségek				-912 538	-0,22
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>417 595 405 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>266 622 875</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,566240 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	NEE számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	417 690	417 595	-95
<b>Különbözet tételesen:</b>			
Folyósámla	36 921	36 921	0
Értékpapírok	381 559	381 559	0
Követelések/Aktív időbeli elhat.	22	27	5
Kötelezettségek/Passzív időbeli elh.	-812	-912	-100

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

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>343 714 900</b>	<b>89,64</b>
CEZ II	CZK	CZ0005112300	45 300	2 538 739	0,66
COMM INTGRD	USD	US2017122050	2 779	2 691 068	0,70
EFG-HERMES	USD	US2684254020	744	360 229	0,09
EPOL US	USD	US46429B6065	4 277	27 377 443	7,14
GLOBAL TEL	USD	US37953P2020	1 848	1 335 170	0,35
HSBC SAFRICA	USD	IE00B57S5Q22	6 337	72 947 656	19,02
HSBC TURKEY	USD	IE00B5BRQB73	13 621	13 307 514	3,47
ISH SOUTH AF	USD	US4642867802	4 711	65 523 218	17,09
ISHARES RU	USD	US46429B7055	14 019	66 214 162	17,27
ISHARES TURK	USD	US4642867158	1 246	12 807 425	3,34
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	21 000	2 012 793	0,52
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	132 600	416 364	0,11
OCI N.V.	EUR	NL0010558797	324	2 287 426	0,60
RAPA	HUF	HU0000702758	6 913 442	25 182 178	6,57
RICHTER	HUF	HU0000123096	40 000	1 759 600	0,46
TELECOM EGY	USD	US87927T2024	252	542 673	0,14
TFONICA C.R	CZK	CZ0009093209	31 700	1 013 703	0,26
XTRA RUSSIA	EUR	LU0322252502	6 950	45 397 539	11,84
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>40 341 287</b>	<b>10,52</b>
Folyószámla - CZK	CZK			399 779	0,10
Folyószámla - EUR	EUR			26 217 949	6,84
Folyószámla - HUF	HUF			12 168 036	3,17
Folyószámla - TRY	TRY			111 821	0,03
Folyószámla - USD	USD			1 443 702	0,38
<b>Összes eszköz</b>				<b>384 056 187</b>	<b>100,16</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-624 732</b>	<b>-0,16</b>
Egyéb kötelezettségek	HUF			-624 732	-0,16
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>383 431 455 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>269 421 042</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,423168 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 is megjelennek az első, már 2014. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2013. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó különbözet 194 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	383 236	383 431	195
<b>Különbözet tételeken:</b>			
Folyószámla	40 339	40 339	0
Értékpapírok	343 715	343 715	0
Követelések/Aktív időbeli elh.	1	2	1
Kötelezettségek/Passzív időbeli elh.	-819	-625	194

A folyószámla elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között kerül kiutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2013.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbözet összege 1 e Ft.

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

#### Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2013.01.02-án	266 622 875
2013. évben eladott befektetési jegyek	79 131 436
2013. évben visszaváltott befektetési jegyek	76 333 269
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2014.01.02-án	269 421 042
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2014.01.02-án	383 431 455
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.01.02-án	1,423168

### IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>318 532 722</b>	<b>83,07</b>
CEZ II	CZK	CZ0005112300	45 300	2 538 739	0,66
COMM INTGRD	USD	US2017122050	2 779	2 691 068	0,70
EFG-HERMES	USD	US2684254020	744	360 229	0,09
EPOL US	USD	US46429B6065	4 277	27 377 443	7,14
GLOBAL TEL	USD	US37953P2020	1 848	1 335 170	0,35
HSBC SAFRICA	USD	IE00B57S5Q22	6 337	72 947 656	19,02
HSBC TURKEY	USD	IE00B5BRQB73	13 621	13 307 514	3,47
ISH SOUTH AF	USD	US4642867802	4 711	65 523 218	17,09
ISHARES RU	USD	US46429B7055	14 019	66 214 162	17,27
ISHARES TURK	USD	US4642867158	1 246	12 807 425	3,34
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	21 000	2 012 793	0,52
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	132 600	416 364	0,11
OCI N.V.	EUR	NL0010558797	324	2 287 426	0,60
RICHTER	HUF	HU0000123096	40 000	1 759 600	0,46
TELECOM EGY	USD	US87927T2024	252	542 673	0,14
TFONICA C.R	CZK	CZ0009093209	31 700	1 013 703	0,26
XTRA RUSSIA	EUR	LU0322252502	6 950	45 397 539	11,84
<b>Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Egyéb átruházható értékpapírok</b>				<b>25 182 178</b>	<b>6,57</b>
RAPA	HUF	HU0000702758	6 913 442	25 182 178	6,57
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>383 431 455</b>	<b>100,00</b>

Az Alap befektetési politikája értelmében eszközeinek legalább 80%-át részvény kitétséget nyújtó befektetésekbe, a fennmaradó részt pénzügyi alapokba és likvid eszközökbe fekteti. Az Alap befektetése elsődlegesen a Kelet-Európa, Oroszország, Közel Kelet és Afrika, összefoglaló néven az EMEA régióra fókuszáló befektetési alapokból és ETF-ekből kerülnek ki. Az Alap a saját tőkéjének huszonöt százalékát meghaladó mértékben fektethet a „Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF” alapba.

2013. év végén a portfólió a likvid eszközökön (látraszóló számlán elhelyezett banki betét) felül kizárólag a fenti táblázatban szereplő, a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírnak minősülő részvényekbe, ETF-ekbe (exchange traded fund) és az egyéb átruházható értékpapírok kategóriába sorolt nyílt végű befektetési alapok befektetési jegyeit tartalmazta. A RAPA név alatt a Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kövénny Alapot kell érteni, ami likviditásbiztosítási céllal van az Alapban.

A globális kockázatok miatt az Alapkezelő nagyobb arányban szerepeltet ETF-eket a portfólióban, mivel ezen instrumentumok nemcsak olcsóbbak, de likvidibbek is, és gyakran jobban követik a megcélzott piac teljesítményét. Az ETF-ek kiválasztásánál előnyben részesítettük azon alapokat, melyeket amerikai dollárban jegyeznek, illetve melyek nem használnak derivatív eszközöket a megcélzott piac teljesítményének replikálásához.

Az Alap a saját tőkéjének 83,07%-át fektette be 2013 év végén a célpiacokat reprezentáló tőzsdei instrumentumokba. Közel semleges pozíciót vállalt a referencia index ország-összetételéhez képest. Az év során legtöbbször a legnagyobb súlyú komponenseket súlyoztuk alul: Dél-Afrikát, Oroszországot vagy Törökországot.

## V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

2013	Nagyságrend: eFt
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>12 003</b>
Kapott osztalék	6 022
Folyószámlakamat	1 575
Árfolyamkülönbözet	195
Értékpapír árf.eredm.	4 211
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>2 567</b>
Folyószámlakamat	0
Árfolyamkülönbözet	1 771
Értékpapír árfolyam veszteség	796
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>101</b>
Befektetési jegyek után trailer fee	101
<b>A működési költségek</b>	<b>4 901</b>
Alapkezelő költsége	3 934
Letékezelő költsége	315
Keler díj	86
Mérlegvizsgálat	418
PSZÁF díj	97
Bankforgalmi jutalék	1
Értékpapír mozgatás költsége	50
<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>11</b>
Egyéb ráfordítások	11
<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>4 625</b>
<b>Felosztott jövedelem</b>	<b>0</b>
<b>Újra befektetett jövedelem</b>	<b>4 625</b>
<b>Értékpapírok értékkülönbözete</b>	<b>-7 382</b>
<i>Befektetési jegy</i>	-4 739
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	-4 739
<i>Részvények</i>	-2 643
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	-2 643



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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Bankbetétek</b>		<b>36 921</b>		<b>40 339</b>	<b>10,53%</b>
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Befektetési jegyek</b>		<b>362 664</b>		<b>328 757</b>	<b>85,78%</b>
EPOL US		31 686		27 378	7,14%
HSBC SAFRICA		82 700		72 947	19,03%
HSBC TURKEY		19 003		13 307	3,47%
ISHARES TURK		21 862		12 807	3,34%
ISHARES RU		76 210		66 215	17,28%
ISH SOUTH AF		83 511		65 523	17,10%
RAIFFEISEN KAMAT PRÉMIUM					
RÖVID KÖTVÉNY ALAP		0		25 182	6,57%
XTRA RUSSIA		47 692		45 398	11,85%
<b>Részvények</b>	<b>18 895</b>		<b>14 958</b>		<b>3,90%</b>
CEZ	3 580		2 539		0,66%
COMM INTGRD	2 600		2 691		0,70%
EFG-HERMES	520		360		0,09%
GLOBAL TEL	0		1 335		0,35%
KOMERCNI BAN	1 957		2 013		0,53%
MOL DEMAT	2 130		0		0,00%
MTELEKOM	497		417		0,11%
OCI N.V.	0		2 288		0,60%
ORASCOM CONS	3 066		0		0,00%
ORASCOM TEL	1 278		0		0,00%
RICHTER DEM	1 448		1 759		0,46%
TELEKOM EGY	627		543		0,14%
TFONICA C.R	1 192		1 013		0,26%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Aktív időbeli elhatárolás</b>		<b>22</b>		<b>1</b>	<b>0,00%</b>
<b>Összesen</b>	<b>18 895</b>	<b>399 607</b>	<b>14 958</b>	<b>369 097</b>	<b>100,21%</b>

## VI. Származtatott ügyletek

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

## VII. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

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

## VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

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

A hazai és régiós részvénypiac

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

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

decemberében már csak 0,4%-on alakult. Az alacsony inflációs adatban jelentős szerepet játszott a kormány „rezsicsökkentő” lépései, amelyek mesterségesen tartották alacsonyan az értékeket. Az alacsonyan tartott infláció viszont segíthette a hazai kiskereskedelmet, ami az év első néhány hónapjában jelentősen javult, hiszen a januári csökkenést követően júniusig minden hónapban nőtt a volumene, viszont júniusban újra mérséklődött, viszont az év utolsó negyedére újra felpörgött.

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

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

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

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

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

\*MXMU: MSCI Emerging Europe Részvény Index

forrás: Bloomberg

## A nemzetközi részvénypiac

Az erősödő globális kockázatvállalási kedv és emelkedő részvényárak jellemezték 2013 első negyedét. Az FED folytatta kötvénypótlási 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 előrettekintő várakozásait is. Az amerikai gazdasággal ellentétben az európai az első negyedévben sem tudott erőre kapni. A drasztikus megszorítások jelentős növekedési áldozattal járnak, és a kilátások tekintetében is csak mérsékelt javulás volt tapasztalható. Az első negyedév során újból és újból felerősödtek a politikai-gazdaságpolitikai jellegű kockázatok (példának okáért az olasz parlamenti választások utáni patthelyzet).

A második negyedév első felében optimizmus és erősödő vételi kedv jellemezte a globális kötvény- és részvénypiacokat továbbra is. A gazdasági növekedéssel kapcsolatos várakozások javultak, a likviditásbőség adott volt, mellyel továbbra is nyomott szinteken tartotta a hozamokat. Mindemellett a japán jegybank monetáris lazítást jelentő programjáról kiderült, hogy a szigetország esetében a részvény eszközosztályra 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 kötvénypótlási programjuk csökkentését, mellyel szűkítenék a piaci likviditás mennyiségét. A részvénypiacokra a negyedév utolsó hónapja során gyűrűződtek át a negatív hatások. A gyengülő makrogazdasági kilátások és a kínai bankközi piacokon bekövetkező likviditásszűkülés tovább erősítették a pesszimista hangulatot. A fejlődő piacok teljesítménye gyenge volt a negyedév során, elsősorban a kínai növekedési aggodalmak, a

bankközi likviditási problémák és az árnyékbankrendszerrel kapcsolatos kockázatok felerősödése miatt. A zuhanó nyersanyagárak miatt gyengén teljesített az orosz és brazil tőzsde is. A feltörekvő piacok közül az év első néhány hónapjában még vezető török részvénytőzsdén is nagy veszteségeket könyvelt el a második negyedévben. Az esés okai elsősorban a helyi politikai feszültségeknek köszönhetőek.

A piacok szempontjából az év harmadik negyedévében is fontos kérdés maradt az, hogy az Amerikából érkező likviditásbőséget mikor kezdi el szűkíteni a FED. Augusztusban megerősödtek azok a vélemények, hogy a likviditásbőséget biztosító QE3 programot csökkenteni fogják, amely várakozás enyhe árfolyamcsökkenéssel járt a fejlett részvénytőzsdéken (a vállalati jelentések által támogatott júliusi igen kedvező hónap után). A FED azonban meglepte a piacokat és úgy döntött, hogy egyelőre nem változtat a kötvénypászlások mértékén. Mindeközben Európából is egyre jobb makroszámok láttak napvilágot, így szeptemberben ismét emelkedni kezdtek az árak az amerikai és a nyugat-európai részvénytőzsdéken egyaránt. A tőkeáramlást tekintve folytatódott a korábbi hónapok tendenciája és a befektetők az európai részvénytőzsdéket 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 CXCVIII. Törvény a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról, amely 2012. január 1-től lépett hatályba, előírta többek közt azt, hogy az alapok egységes szerkezetű tájékoztatója és kezelési szabályzata egy új struktúra szerint épüljön fel. Az Alapkezelő az első félévben kezdeményezte az Alap tájékoztatójának és kezelési szabályzatának módosítását a törvénynek való megfelelés érdekében, illetve egyúttal a befektetési lehetőségeket leíró részt is néhány egyéb, kisebb kérdésben módosította. A változtatásoknak PSZÁF általi jóváhagyása megtörtént. A befektetési politika alakulására ható további, egyéb jelentős tényező 2013-ban nem volt.

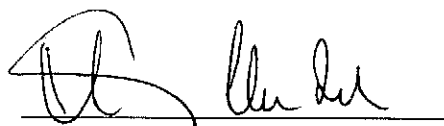
### 3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2013-ban.

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

Budapest, 2014. április 24.



Balogh András Váradi Zoltán

az Alap képviselőjében

## 1. számú melléklet

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

### Részvény Alapok

	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 befektetői mivoltából eredő előnyöket, így többek között olyan eszközökbe fektet be, melyek mások számára nem érhetők el és ezeket közvetíti saját befektetői felé.
HSBC Turkey Index ETF	100% MSCI Turkey Index	0,60%	HSBC Global Asset Management	Az alap egy MSCI Turkey Indexet követő tőzsdén kereskedett befektetési alap.
HSBC South Africa Index ETF	100% MSCI South Africa Index	0,60%	HSBC Global Asset Management	Az alap egy MSCI South Africa Indexet követő tőzsdén kereskedett befektetési alap.
iShares MSCI Turkey Index ETF	100% MSCI Turkey Index	0,61%	BlackRock Fund Advisors	Az alap egy MSCI Turkey Indexet követő tőzsdén kereskedett befektetési alap.
iShares MSCI Russia Index ETF	100% MSCI Russia Index	0,61%	BlackRock Fund Advisors	Az alap egy MSCI Russia Indexet követő tőzsdén kereskedett befektetési alap.
iShares MSCI South Africa Index ETF	100% MSCI South Africa Index	0,60%	BlackRock Fund Advisors	Az alap egy MSCI South Africa Indexet követő tőzsdén kereskedett befektetési alap.
Deutsche Bank XTrackers MSCI Russia ETF	100% MSCI Russia Capped Index	0,65%	db Platinum Advisors	Az alap egy indexkövető befektetési alap, és az MSCI Russia Capped Indexet követi.
iShares MSCI Poland Index ETF	100% MSCI Poland Investable Market Index	0,74%	BlackRock Fund Advisors	Az alap egy MSCI Poland Investable Market Indexet követő tőzsdén kereskedett befektetési alap.

Forrás: 2013 év végi havi jelentések, Bloomberg