

ING Kötvény Befektetési Alap

MEGSZŰNÉSI JELENTÉS 2014. április 22-i fordulónapra Készült: 2014. április 29.

**Alapkezelő: ING Befektetési Alapkezelő zRt.
Vezető Forgalmazó: UniCredit Bank Hungary Zrt.
Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt.
PSZÁF engedély száma: III/110.205/2004 (2004. február 3.)**

I. Általános adatok

Az Alap neve: ING Kötvény Befektetési Alap
Az Alap típusa: nyilvános
Az Alap futamideje: határozatlan futamidejű
Alapkezelő neve: ING Befektetési Alapkezelő zártkörűen működő Rt.
Alapkezelő székhelye: 1068 Budapest, Dózsa György út 84/B
Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.
Letétkezelő székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
Vezető Forgalmazó neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.
Vezető Forgalmazó székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
Forgalmazó neve/székhelye: Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe
(székhely: 1051 Budapest, Szabadság tér 7.),
Erste Befektetési Zrt (székhely: 1138 Budapest,
Népfürdő u. 24-26)
Raiffeisen Bank Zrt (székhely:1054 Budapest, Akadémia
u. 6.)
Sberbank Magyarország (székhely 1088 Budapest,
Rákóczi út 7.)

A könyvvizsgáló neve: Ernst & Young Kft.
A könyvvizsgáló székhelye: 1132 Budapest, Váci út 20.
Aláíró könyvvizsgáló: Ispánovity Mártonné (kamarai nyilvántartási szám
003472)

Könyvviteli szolgáltatásért felelős személy: Palástiné Szabó Krisztina (könyvvizsgálói
kamarai nyilvántartási száma: 005422)

II. A megszűnési jelentés kötelező tartalmi elemei

1. Éves jelentés

Az Alap tevékenységet lezáró beszámolója 2014. április 22-i zárónappal készült el, amikor az Alapban lévő összes kötelezettség teljesítésre került és az összes követelés befolyt.

A könyvvizsgálói záradékkal ellátott tevékenységet lezáró beszámolót a megszűnési jelentéshez csatoljuk.

2. A portfólióban lévő eszközök nyilvántartási értéke, eszközönkénti bontásban

Értékpapír			Időszak nyitó állománya 2013.12.31.		Időszak záróállománya 2014.04.22			Megosztás saját tőkére vetítve
ép. neve	ép. kibocsátója	futami idő (év)	Tőzsdei ÉP	Tőzsdén kívüli ÉP	Megosztás saját tőkére vetítve	Tőzsdei ÉP	Tőzsdén kívüli ÉP	Megosztás saját tőkére vetítve
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok			0		0,00%	0		
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok			0		0,00%	0		
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok			0		0,00%	0		
Egyéb átruházható értékpapírok			0	0	0,00%	0	0	0,00%
DIAKOZ 20130212	Diákhitel Központ Zrt.	0	0		0,00%	0		0,00%
DIAKOZ 20140212	Diákhitel Központ Zrt.		0		0,00%	0		0,00%
DIAKOZ 20150212	Diákhitel Központ Zrt.	1,1178	17 610 553		0,68%	0		0,00%
Vállalati és egyéb kötvények			17 610 553	0	0,68%	0	0	0,00%

D130313	AKK	0	0		0,00%	0		0,00%
D130529	AKK	0	0		0,00%	0		0,00%
D130724	AKK	0	0		0,00%	0		0,00%
D140108	AKK	0,0219	15 659 564		0,61%	0		0,00%
MNB140108	Magyar Nemzeti Bank	0,0219	310 792 874		12,05%	0		0,00%
MNB140115	Magyar Nemzeti Bank	0,0411	522 347 296		20,25%	0		0,00%
Diszkont papírok összesen			848 799 734	0	32,90%	0	0	0,00%
A140212C03 2014/C	AKK		0		0,00%	0		0,00%
A140822D11 2014/D	AKK	0,6411	79 514 813		3,08%	0		0,00%
A150824C12 2015/C	AKK	1,6466	285 462 273		11,06%	0		0,00%
A151222B10 2015/B	AKK	1,9753	40 312 722		1,56%	0		0,00%
A160212C05 2016/C	AKK	2,1178	51 090 222		1,98%	0		0,00%
A161222D13 2016/D	AKK	2,9781	179 948 720		6,97%	0		0,00%
A170224B06 2017/B	AKK	3,1534	182 678 470		7,08%	0		0,00%
A171124A01 2017/A	AKK	3,9014	87 800 579		3,40%	0		0,00%
A181220A13 2018/A	AKK	4,9726	294 219 749		11,40%	0		0,00%
A190624A08 2019/A	AKK	5,4822	3 401 430		0,13%	0		0,00%
A201112A04 2020/A	AKK	6,8712	53 026 193		2,06%	0		0,00%
A220624A11 2022/A	AKK	8,4849	303 596 176		11,77%	0		0,00%
A281022A11 2028/A	AKK	14,819	136 760 550		5,30%	0		0,00%
Államkötvények összesen			1 697 811 897	0	65,80%	0	0	0,00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen			2 564 222 184	0	99,39%	0	0	0,00%
Készpénz				19 432 454	0,75%		18 367 745	100,00%
Tranzakcióból származó követelések				-590 549	-0,02%		0	0,00%
Egyéb kötelezettségek				-2 991 614	-0,12%		0	0,00%
Pénz és köv/köt. összesen			0	15 850 291	0,61%	0	18 367 745	100,00%
Összesen:			2 564 222 184	15 850 291	100,00%	0	18 367 745	100,00%

3. Az egyes értékesített eszközök befolyt ellenértéke

Az Alapban lévő eszközöket az ING Befektetési Alapkezelő Zrt értékesítette, az ebből befolyt ellenérték 2 465 057 549 Ft.

Értékpapír	ISIN	Deviaznem	Ellenérték
DIAKOZ 20150212	HU0000348768	HUF	16 630 903
A151222B10 2015/B	HU0000402482	HUF	40 797 788
A281022A11 2028/A	HU0000402532	HUF	71 102 634
A140822D11 2014/D	HU0000402516	HUF	80 222 960
A160212C05 2016/C	HU0000402318	HUF	28 205 793
A181220A13 2018/A	HU0000402631	HUF	223 223 503
A171124A01 2017/A	HU0000402037	HUF	88 957 052
A170224B06 2017/B	HU0000402375	HUF	300 186 468
A150824C12 2015/C	HU0000402581	HUF	288 471 454
D150121	HU0000519848	HUF	406 179 152
A180425B14 2018/B	HU0000402730	HUF	69 372 030
A190624A08 2019/A	HU0000402433	HUF	145 619 908
A201112A04 2020/A	HU0000402235	HUF	169 713 739
A220624A11 2022/A	HU0000402524	HUF	353 983 469
A161222D13 2016/D	HU0000402623	HUF	182 390 696
Értékesített eszközök ellenértéke:			2 465 057 549

4. Az esetleges járulékos és egyéb bevételek

Az alap megszűnéséhez kapcsolódóan nem volt járulékos és egyéb bevétel.

5. A kötelezettségek teljesítéséből adódó kifizetések

Az Alap felfüggesztésétől kezdődően az Alap zárásáig a lenti táblázatban felsorolt költség alapú kötelezettségek kerültek kifizetésre, melyek a működéshez kapcsolódó rendszeres függő kötelezettségekből adódtak.

	(HUF)
Bankköltség	7 742
Letétkezelési díj (márc+ápr)	192 886
Alapkezelési díj	0
Felügyeleti díj (2014Q1+április)	173 000
Audit díj (2013 második részlet + 2014-es záróbeszámoló)	1 670 050

6. A végelszámolás során felszámolt költségek és felszámított díjak

Az Alap megszűnése kapcsán nem merült fel az alapra terhelt költség.

7. A befektetők között felosztható tőke

A befektetők számára 2014.04.11-én részki fizetés történt 2 447 704 792 Ft értékben. A befektetők között felosztható fennmaradó tőke összege 18 367 745 Ft.

8. Egy befektetési jegyre kifizethető összeg


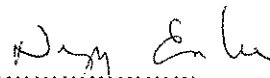
A részfizetés során az egy jegyre jutó nettó eszközérték 2,03 Ft volt.

Az egy befektetési jegyre kifizethető fennmaradó összeg a zárást követően 0,01523 Ft.

9. A kifizetés kezdő napja és helye

A befektetők számára a befektetési jegyek ellenértékének kifizetése 2014. április 30-án kezdődik, az I. Általános adatok részben megjelölt forgalmazókon keresztül.

Budapest, 2014. április 29.


.....


ING Befektetési Alapkezelő Zrt.

Palástiné Szabó Krisztina
vezérigazgató

Nagy Erika
igazgatósági tag

ING Kötvény Befektetési Alap

Tevékenységet lezáró beszámoló

2014. április 22.

Tartalomjegyzék

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő Melléklet

Üzleti jelentés

Független Könyvvizsgálói Jelentés

Az ING Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

A tevékenységet lezáró beszámolóról készült jelentés

1.) Elvégeztük az ING Kötvény Befektetési Alap ("Alap") mellékelt 2014. április 22-i fordulónapra elkészített tevékenységet lezáró beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely tevékenységet lezáró beszámoló a 2014. április 22-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 18.368 E Ft, az üzleti év eredménye 120.473 E Ft nyereség –, a 2014. január 1-től 2014. április 22-ig tartó időszakra vonatkozó eredménykimutatásból és a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége a tevékenységet lezáró beszámolóért

2.) A vezetés felelős a megbízható és valós képet nyújtó tevékenységet lezáró beszámoló elkészítéséért és bemutatásáért a számviteli törvényben foglaltakkal összhangban, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításoktól mentes tevékenységet lezáró beszámoló elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

3.) A mi felelősségünk a tevékenységet lezáró beszámoló véleményezése az elvégzett könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal 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 a tevékenységet lezáró beszámoló mentes-e lényeges hibás állításoktól.

4.) A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni a tevékenységet lezáró beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve a tevékenységet lezáró beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló a megbízható és valós képet nyújtó tevékenységet lezáró beszámoló gazdálkodó egység általi elkészítése 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 alapelvek megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének, valamint a tevékenységet lezáró beszámoló átfogó bemutatásának értékelését is.

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

Vélemény

6.) Véleményünk szerint a tevékenységet lezáró beszámoló megbízható és valós képet ad az ING Kötvény Befektetési Alap 2014. április 22-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről valamint az ezen időponttal végződő időszakra vonatkozó jövedelmi helyzetéről a magyar számviteli törvényben foglaltakkal összhangban.

Figyelemfelhívás

7.) Felhívjuk a figyelmet a kiegészítő melléklet II. pontjára, mely szerint az ING Befektetési Alapkezelő Zrt. az Alap jogutód nélküli megszüntetéséhez szükséges eljárásokat 2014. április 3-val megindította. Véleményünket nem korlátozzuk ennek a kérdésnek a vonatkozásában.

Egyéb jelentéstételi kötelezettség: az üzleti jelentésről készült jelentés

8.) Elvégeztük az ING Kötvény Befektetési Alap 2014. április 22-i fordulónapra készített üzleti jelentésének a vizsgálatát. A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvényben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért. A mi felelőségünk az üzleti jelentés és az ugyanazon üzleti évre vonatkozó tevékenységet lezáró beszámoló összhangjának megítélése. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és a tevékenységet lezáró beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, az Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését. Véleményünk szerint az ING Kötvény Befektetési Alap 2014. április 22-i fordulónapra készített üzleti jelentése az ING Kötvény Befektetési Alap 2014. április 22-i fordulónapra készített tevékenységet lezáró beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2014. április 29.



Virágh Gabriella
Ernst & Young Kft.
Nyilvántartásba-vételi szám: 001165



Ispanovity Mártonné
Kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tagsági szám: 003472

ING Kötvény Befektetési Alap

TEVÉKENYSÉGET LEZÁRÓ BESZÁMOLÓ
2014. április 22.

Alapkezelő: ING Befektetési Alapkezelő zRt.
Vezető Forgalmazó: UniCredit Bank Hungary Zrt.
Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt.
PSZÁF engedély száma: III/110.205/2004 (2004. február 3.)

Tartalomjegyzék

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés

ING Kötvény Befektetési Alap

TEVÉKENYSÉGET LEZÁRÓ BESZÁMOLÓ
2014. április 22.

Alapkezelő:	ING Befektetési Alapkezelő zRt.
Vezető Forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Letétkezelő:	UniCredit Bank Hungary Zrt.
PSZÁF engedély száma:	III/110.205/2004 (2004. február 3.)


MÉRLEG ESZKÖZÖK

ING Kötvény Befektetési Alap

Adatok e Ft-ban

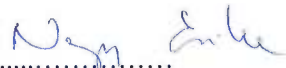
Sorszám	A tétel megnevezése	2013.12.31.	2014.04.22.
a	b	c	d
01.	A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK	0	0
03.	1. Értékpapírok	0	0
04.	2. Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
05.	a. kamatból osztalékból	0	0
06.	b. egyéb	0	0
07.	B. FORGÓESZKÖZÖK	2 583 655	18 368
08.	I. KÖVETELÉSEK	0	0
09.	1. Követelések	0	0
10.	2. Követelések értékvesztése	0	0
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK	2 564 222	0
14.	1. Értékpapírok	2 469 239	0
15.	2. Értékpapírok értékkülönbözete	94 983	0
16.	a. Kamatból, osztalékból	35 173	0
17.	b. Egyéb	59 810	0
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK	19 432	18 368
19.	1. Pénzeszközök	19 495	18 368
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-62	0
21.	C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
23.	2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése	0	0
24.	D. SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	0
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	2 583 655	18 368

Budapest, 2014. április 29.




 ING Befektetési Alapkezelő Zrt.

 Palástiné Szabó Krisztina
 vezérigazgató



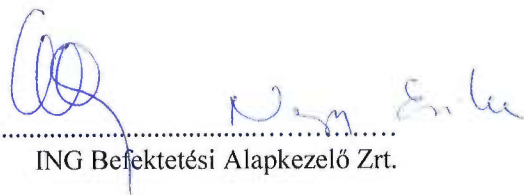
 Nagy Erika
 igazgatósági tag



 Selmeczi Ferencné
 Pénzügyi és számviteli vezető

Sorszám	A tétel megnevezése	2013.12.31.	2014.04.22.
a	b	c	d
26.	E. SAJÁT TŐKE	2 580 073	18 368
27.	I. INDULÓ TŐKE	1 274 779	1 205 766
28.	1. Alakuláskori tőke	200 000	200 000
29.	2. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3 587 166	3 625 238
30.	3. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-2 512 387	-2 619 472
31.	II. TŐKENÖVEKMÉNY	1 305 294	-1 187 398
32.	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	423 820	-2 094 425
33.	2. Értékelési különbözet tartaléka	94 920	0
34.	3. Eredményből	786 554	907 027
35.	a. Előző évek eredménye	585 183	786 554
36.	b. Üzleti év eredménye	201 371	120 473
37.	F. CÉLTARTALÉKOK	0	0
38.	G. KÖTELEZETTSÉGEK	3 582	0
39.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0
40.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	3 582	0
41.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÉRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0	0
42.	H. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	0	0
43.	FORRÁSOK ÖSSZESEN	2 583 655	18 368


Budapest, 2014. április 29.



ING Befektetési Alapkezelő Zrt.

Palástiné Szabó Krisztina
vezérigazgató


Nagy Erika
igazgatósági tag


Selmeczi Ferencné
Pénzügyi és számviteli vezető


Adatok e Ft-ban

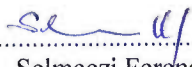
Sorszám	A tétel megnevezése	2013.01.01- 2013.12.31.	2014.01.01- 2014.04.22.
a	b	c	d
01	I. Pénzügyi műveletek bevételei	234 647	136 559
02	II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	3 971	5 888
03	PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE	230 676	130 671
04	III. Egyéb bevételek	0	0
05	IV. Működési költségek	29 305	10 198
06	V. Egyéb ráfordítások	0	0
07	ÜZLETI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE	201 371	120 473
08	VI. Rendkívüli bevételek	0	0
09	VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
10	RENDKÍVÜLI EREDMÉNY	0	0
11	VIII. Fizetett, fizetendő hozam	0	0
12	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	201 371	120 473

Budapest, 2014. április 29.


.....
ING Befektetési Alapkezelő Zrt.

Palástiné Szabó Krisztina
vezérigazgató


Nagy Erika
igazgatósági tag


.....
Selmeczi Ferencné
Pénzügyi és számviteli vezető

ING Kötvény Befektetési Alap

**KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET
2014. április 22.**

**Alapkezelő: ING Befektetési Alapkezelő zRt.
Vezető Forgalmazó: UniCredit Bank Hungary Zrt.
Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt.
PSZÁF engedély száma: III/110.205/2004 (2004. február 3.)**

I. Általános adatok

Az Alap neve: ING Kötvény Befektetési Alap
Az Alap típusa: nyilvános
Az Alap futamideje: határozatlan futamidejű
Alapkezelő neve: ING Befektetési Alapkezelő zártkörűen működő Rt.
Alapkezelő székhelye: 1068 Budapest, Dózsa György út 84/B
Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.
Letétkezelő székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
Vezető Forgalmazó neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.
Vezető Forgalmazó székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
Forgalmazó neve/székhelye: Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe (székhely: 1051 Budapest, Szabadság tér 7.),
Erste Befektetési Zrt (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26)
Raiffeisen Bank Zrt (székhely:1054 Budapest, Akadémia u. 6.)
Sberbank Magyarország (székhely 1088 Budapest, Rákóczi út 7.)

A könyvvizsgáló neve: Ernst & Young Kft.
A könyvvizsgáló székhelye: 1132 Budapest, Váci út 20.
Aláíró könyvvizsgáló: Ispánovity Mártonné (kamarai nyilvántartási szám 003472)
Könyvviteli szolgáltatásért felelős személy: Palástiné Szabó Krisztina (könyvvizsgálói kamarai nyilvántartási száma: 005422)

A Befektetési Alapok könyvvizsgálata a 2014. évi XVI törvény értelmében kötelező.

Az alap 2004.03.31-én kezdte meg működését 200.000 ezer Ft indulótőkével.

Az Alap 2012 decemberében letétkezelőt, 2013 áprilisában főforgalmazót váltott. Az Alap letétkezelője és főforgalmazója az ING Bank N.V Magyarországi Fióktelepe helyett az UniCredit Bank Hungary Zrt lett.

II. Az Alapkezelő és az Alap működésében bekövetkezett változások

Az ING Befektetési Alapkezelő Zrt (továbbiakban: Társaság) alapítója 2014.április 2-án akként határozott, hogy a Társaság a vonatkozó jogszabályokban és szabályzatokban előírt módon és körülményekkel, a szükséges eljárások lefolytatásának eredményeként 2014. június 30. napjával felhagy valamennyi engedélyezett tevékenységének folytatásával, tevékenységét prudens módon, az ügyfelek és a befektetők jogait messzemenően szem előtt tartva, a felügyeleti hatósággal együttműködve beszünteti, valamint az illetékes felügyeleti szerv részére valamennyi tevékenységi engedélyét visszaadja.

A kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény (Kbftv.) vonatkozó rendelkezéseiben foglaltak figyelembe vételével a Társaság az Alap jogutód nélküli megszüntetéséhez szükséges eljárásokat 2014. április 3-val megindította, a vonatkozó közzététel a www.ing.hu oldalon elérhető.

Az ING Kötvény Befektetési Alappal szemben 2014. április 3-val megindult a megszűnési eljárás. Az eszközök likvidálása és a követelések, kötelezettségek teljesítése megtörtént. A tevékenységet lezáró beszámoló fordulónapja 2014. április 22.

Az Alapból 2014. április 11-én részki fizetés történt a befektetők részére. A részki fizetés során a befektetők részére 2,03 Ft került ki fizetésre minden egyes befektetési jegyre, összesen 2 447 704 792 Ft értékben. Az erről szóló közzététel megtalálható a www.ing.hu honlapon.

III. Mérleg fordulónapja utáni lényeges események

Az Alap tevékenységet lezáró beszámolója közzétételre kerül a www.ing.hu oldalon.

IV. Számviteli Politika

Az Alap számviteli politikáját a számviteli törvény és a befektetési alapok beszámoló készítési és könyvviteli kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII.11.) kormányrendelet alapján alakította ki. Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, amelynek része a mérleg, az eredmény-kimutatás, a kiegészítő melléklet és a cash-flow kimutatás, valamint az üzleti jelentés.

Az Alap 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. A befektetési jegyek napi folyóáron kerülnek eladásra, illetve visszavásárlásra.

A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyóára közötti – értékelésből adódó – különbséget a tőkenövekményt változtatja.

Az Alap számviteli politikája nem változott.

V.A mérleghez kapcsolódó kiegészítések

A 2013. évi és 2014. évi mérleg-adatok az Alap megszűnése miatt nem összehasonlíthatóak.

Az értékpapírok állományának összetételét külön kimutatás tartalmazza.

A saját tőke az induló tőkéből és a tőkenövekményből áll. Az induló tőke az alakuláskor és a későbbi forgalmazásból származó befektetési jegyeket (eladott és visszavásárolt befektetési jegyek) tartalmazza névértéken. A tőkenövekményt az előző évek eredménye, a tárgyévi eredmény és az értékpapírok valamint a befektetési jegyek értékelési különbsége, valamint a visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbsége teszi ki.

A részki fizetés a saját tőke „Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbsége” soron jelenik meg.

A rövidlejáratú kötelezettségek összege a tárgyidőszak végén beérkező, de pénzügyileg még nem rendezett költségszámlákból, valamint a befektetési jegyek forgalmazása miatti kötelezettségből tevődik össze.

Az aktív időbeli elhatárolások folyószámla kamat elhatárolást tartalmazza. Tekintve, hogy az elhatárolt folyószámla kamat a mérlegkészítésig befolyt, ezért az aktív elhatárolásra értékvesztést nem számoltunk el.

VI. Az eredmény-kimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések

A 2013. évi és 2014. évi eredménykimutatás-adatok az Alap megszűnése miatt nem összehasonlíthatóak.

A pénzügyi műveletek bevételei a tárgyévben realizált kamatok, árfolyamnyereségeket tartalmazza. A bevétel része továbbá a betétek és értékpapírok elhatárolt kamata, valamint az Fx forward ügyleteken realizált nyereség.

A realizált árfolyamveszteségek, illetve az Fx forward ügyleteken realizált veszteségek a pénzügyi ráfordítások között szerepelnek, mint eredményt csökkentő tételek. Az elszámolt működési költségeket külön táblázat részletezi költségnemenként, a kimutatás a tárgyidőszak végéig pénzügyileg nem teljesített összegeket is tartalmazza.

Az Alap külön hozamot nem fizet, hozamához a befektetők a befektetési jegyek visszaváltása útján juthatnak hozzá a vételi és eladási árfolyam különbözetének realizálásával.

VII Piaci elven történő értékelés elveinek és módszereinek bemutatása

Az alapban szereplő eszközök és források piaci értéken történő meghatározása az Alapok Összevont Tájékoztatója részét képező Összevont Kezelési Szabályzatban meghatározott elveknek megfelelően történik, az alábbiak szerint az alapra jellemző releváns szabályok kiemelésével:

1. Piaci érték megállapításának szabályai

Az Alap nettó eszközértéke minden forgalmazás-elszámolási napra kerül kiszámításra, mind az Alap teljes befektetési állományára, mind egy befektetési jegyre vetítve. Az Alap nettó eszközértéke az Alap tulajdonában lévő eszközök értékelési napon érvényes piaci értékének és az értékelési napon fennálló kötelezettségeinek különbsége, beleértve a passzív és aktív időbeli elhatárolásokat is. Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték az adott alap értékelési napra számított nettó eszközértékének és az Alap forgalomban lévő befektetési jegyei darabszámának hányadosa.

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértékét a Letétkezelő T. napra vonatkozóan a T+1. napon állapítja meg az alábbi alapelvek figyelembevételével:

- T. napi árfolyamadatokkal az alábbiakban részletezésre kerülő számítási eljárások alapján meghatározza az Alap T. napi eszközeinek piaci értékét.
- A piaci értékhez hozzáadja a T. napig az Alapnak járó követeléseket, és levonja a T. napig az Alapot terhelő kötelezettségeket.
- A Letétkezelő a piaci értékből levonja a T. napig ismertté vált, az Alapot terhelő, a tranzakcióhoz kapcsolódó bankforgalmi jutalék összegét a teljesítés időpontjában, illetve a brókercégnak fizetett jutalék összegét a felmerülés időpontjában. Az Alap kötelezettségeit növelik az Alap működésével kapcsolatos költségek (pl. az alapkezelői díj, a letétkezelői díj, a felügyeleti díj, a könyvvizsgálói díj) T. napig kalkulált időarányos része.
- A Letétkezelő a portfólióba be/kikerülés napjának a kötés napját – külföldi kötvények esetében a visszaigazolás megérkezésének napját - tekinti.
- Az Alap eszközértékét az egyes értékpapírok kiszámított árfolyama és az Alapban lévő darabszámuk szorzata adja.

A Letétkezelő az Alap egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértékét úgy állapítja meg, hogy a fent leírt alapelvek alapján kiszámított T napi piaci értéket elosztja az adott alap T. napon forgalomban lévő befektetési jegyeinek számával.

2. A portfólió elemeinek értékelésének szabályai

Az Alap portfóliójába tartozó elemek értékelésének főbb szabályai a következők:

- Folyószámla, bankbetét, kamatozó folyószámla: A folyószámlán lévő eszközök T. napig megszolgált időarányos kamata és az aznapi záró állománya kerül elszámolásra, majd a tényleges havi zárlat alapján kerül sor az esetleges korrekciókra.

- Óvadéki repo ügyletek: A repoügyletek értékelése során a repoügyletben szereplő értékpapír azonnali bruttó vételárát a határidős bruttó eladási ár és az azonnali vételár közötti különbség T. napra eső időarányos részével kell megnövelni.
- Inverz óvadéki repo ügyletek: Az értékelés során a fordított repoügyletben szereplő értékpapír azonnali eladási árának mínusz egyszerűsítését a határidős vételár és az azonnali eladási ár közötti differencia T. napra eső időarányos részével kell csökkenteni.
- Szállításos repo ügyletek: A szállításos repo ügyleteket az értékpapír adásvétel általános szabályai szerint azonnali eladásként/vételként és határidős visszavásárlásként illetve viszonteladásként kell elszámolni. Az értékeléskor az azonnali és a határidős oldalt egyidejűleg kell figyelembe venni.
- Azonnali vétel - határidős eladás: a megvásárolt értékpapírt piaci értéken kell szerepeltetni a nettó eszközértékben, egyúttal követelésként kell beállítani a határidős eladás piaci értékét (=vételi ár+ határidős bruttó eladási ár és az azonnali vételár közötti különbség T. napra eső időarányos része - megvásárolt papír T napi piaci értéke)
- Azonnali eladás - határidős vétel: a készletből ki kell vezetni az eladott értékpapírt és egyúttal kötelezettséggé kell beállítani a határidős vétel értékét (= eladási ár + határidős vételi ár és az azonnali eladási ár közötti különbség T. napra eső időarányos része – az eladott értékpapír T napi piaci értéke)
- Diszkont kincstárjegyek: A diszkont kincstárjegyek T napra vonatkozó piaci árfolyama az Államadósság Kezelő Központ 2002. március 1-től hatályba lépett állásfoglalása alapján kerül kiszámítása azzal, hogy a képletben használt hozam az értékpapír hátralévő futamidejétől függően:
 - a)ÁKK elsődleges forgalmazási körben jegyzett diszkont kincstárjegyek esetén az Államadósság Kezelő Központ (ÁKK) árjegyzői középárfolyama (legjobb vételi ajánlat és legjobb eladási ajánlat átlaga) alapján számított, T+2 napra vonatkozó hozam,
 - b)1-3 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegyek (ideértve az ÁKK árjegyzésből a lejárat dátum miatt már kikerült értékpapírokat is) esetén a legrövidebb futamidejű, ÁKK által jegyzett diszkont kincstárjegy vagy államkötvény középárfolyama (legjobb vételi ajánlat és legjobb eladási ajánlat átlaga) alapján számított, T+2 napra vonatkozó hozam. Amennyiben azonos lejáratú áll rendelkezésre az értékelés napjára vonatkozóan diszkont kincstárjegy és államkötvény ár is, úgy az értékeléskor a diszkont kincstárjegy árát kell figyelembe venni a hozam meghatározásakor.
 - c)1 hónapról rövidebb hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegyek esetén az MNB által meghirdetett mindenkori kéthetes passzív repo kamat.
 - d)A Diszkont-kincstárjegyeket az aukció napja és a kibocsátás napja közötti időszakban beszerzési értéken kell értékelni.
- Államkötvények: A T napi bruttó piaci árfolyam az Államadósság Kezelő Központ 2002. március 1-től hatályba lépett állásfoglalása alapján kerül kiszámításra azzal, hogy a képletben használt hozam az értékpapír hátralévő futamidejétől függően:
 - a)ÁKK elsődleges forgalmazási körben jegyzett fix kamatozású államkötvények esetén az ÁKK árjegyzés középárfolyama (legjobb vételi ajánlat és legjobb eladási ajánlat átlaga) alapján számított, T+2 napra vonatkozó hozam,
 - b)ÁKK elsődleges forgalmazási körben jegyzett, fix és változó kamatozású, 1-3 hónapos hátralévő futamidejű államkötvények (ideértve az ÁKK árjegyzésből a lejárat dátum miatt már kikerült értékpapírokat is) esetén a legrövidebb futamidejű, ÁKK által jegyzett diszkont kincstárjegy vagy államkötvény középárfolyama (legjobb vételi ajánlat és legjobb eladási ajánlat átlaga) alapján számított, T+2 napra vonatkozó hozam. Amennyiben azonos lejáratú áll rendelkezésre az

értékelés napjára vonatkozóan diszkont kincstárjegy és államkötvény ár is, úgy az értékeléskor a diszkont kincstárjegy árát kell figyelembe venni a hozam meghatározásakor.

- c) ÁKK elsődleges forgalmazási körben jegyzett, fix és változó kamatozású, 1 hónapnál rövidebb hátralévő futamidejű államkötvények esetén az MNB által meghirdetett mindenkor kétételes passzív repo kamat.
- d) ÁKK elsődleges forgalmazási körben jegyzett változó kamatozású államkötvények T napi bruttó piaci árfolyama az ÁKK árjegyzés nettó középárfolyama (legjobb vételi ajánlat és legjobb eladási ajánlat átlaga) növelve az időarányos felhalmozott kamattal. (A felhalmozott kamat számítása az ÁKK által kiadott állásfoglalás szerint történik.)
- e) Tőzsdén jegyzett, nem elsődleges forgalmazási körben kibocsátott fix kamatozású államkötvény T napi bruttó piaci árfolyama az ÁKK állásfoglalás alapján kerül kiszámításra, azzal, hogy a képletben szereplő hozam a hozzá legközelebb eső futamidejű, ÁKK által jegyzett állampapír középárfolyama (legjobb vételi ajánlat és legjobb eladási ajánlat átlaga) alapján számított, T+2 napra vonatkozó hozam.
- f) Tőzsdén jegyzett, nem elsődleges forgalmazási körben kibocsátott változó kamatozású államkötvény T napi bruttó piaci árfolyama az értékelés napjának tőzsdei nettó záróárfolyama, vagy annak hiányában az utolsó kötés ára megnövelve az időarányos felhalmozott kamattal. (A felhalmozott kamat számítása az ÁKK által kiadott állásfoglalás alapján történik.)
- g) Tőzsdére be nem vezetett államkötvény T napi árfolyamának meghatározása a beszerzési ár \pm amortizáció + felhalmozott kamat összefüggés alapján történik. Az amortizáció az árfolyamnyereség illetve veszteség időarányosan elszámolt részét jelenti.
- h) Az államkötvényeket az aukció napja és a kibocsátás napja közötti időszakban beszerzési értéken kell értékelni.

- Kereskedelmi kötvények:

- a) Tőzsdén jegyzett kereskedelmi kötvények T napra vonatkozó bruttó piaci árfolyama az értékelés napjának tőzsdei nettó záróárfolyama, vagy annak hiányában az utolsó kötés ára megnövelve az időarányos felhalmozott kamattal.
- b) Tőzsdére be nem vezetett kereskedelmi kötvény T napra vonatkozó árának meghatározása a beszerzési ár \pm amortizáció + felhalmozott kamat összefüggés alapján történik. Az amortizáció az árfolyamnyereség illetve veszteség időarányosan elszámolt részét jelenti.

- Külföldi állampapírok és forinttól eltérő devizában denominált magyar államkötvények: A forinttól eltérő devizában denominált államkötvények értékelése az adott állampapír T napra vonatkozó Bloomberg nyilvántartásban szereplő bruttó piaci záróára alapján történik. Ha a legutolsó rendelkezésre álló piaci záróár értéknapja T napnál korábbi, akkor a legutolsó ismert Bloombergben jegyzett árat figyelembe véve kell kiszámítani a T napra vonatkozó bruttó piaci záróarat.

- Külföldi diszkont kincstárjegyek: A forinttól eltérő devizában denominált diszkont kincstárjegyek értékelése az adott papír T napra vonatkozó Bloomberg nyilvántartásban szereplő piaci záróára alapján történik. Ha a legutolsó rendelkezésre álló piaci záróár értéknapja T napnál korábbi, akkor a legutolsó ismert Bloombergben jegyzett árat figyelembe véve kell kiszámítani a T napra vonatkozó piaci záróarat.

- Határidős ügyletek:

1. Szabványosított tőzsdei határidős ügyletek: Az értékelés napján az összes tőzsdei pozíció értékelésre kerül. A T napi eszközérték kiszámítása során a T napi nyitott határidős pozíciókat kell az adott instrumentumra közzétett T napi hivatalos elszámolóár alapján értékelni.

2. A nem szabványosított, tőzsdén kívüli határidős ügyletek esetében a forward vételi megállapodások T. napi eszközértéke az azonnali termék T. napi piaci értékének és a forward ügyletben szereplő vételi árfolyam T. napra vonatkozó jelenértékének különbözetével egyezik meg. A forward eladási megállapodások T. napi eszközértéke a forward ügyletben szereplő eladási árfolyam T. napra számított jelenértékének és az azonnali termék T. napra vonatkozó piaci értékének különbözetével egyezik meg. Az így kapott árfolyam-különbözetnek és a kötés névértékének szorzata adja a pozíció értékét (nyereség/veszteség). A devizák esetén a T. napi piaci érték az MNB által T. napon közzétett, T. napra vonatkozó deviza középárfolyam. A jelenérték-számítást az értékelés napja és a teljesítési időpont közötti időhöz lejáróban legközelebb álló, 30 napnál nem régebbi tőzsdei árfolyammal rendelkező, az értékelés napján devizanemében denominált állampapír árfolyamából számított diszkontrátával kell elvégezni.
3. Határidős devizapozíciókat (deviza forwardok) a kötési árfolyamnak a vonatkozó devizák pénzügyi kamatával diszkontált T napi értékének (jelenérték), valamint a devizapár azonnali árfolyamának (MNB által T. napon közzétett, T. napra vonatkozó deviza középárfolyam) különbségeként kell értékelni.
 - Követelés, kötelezettség: A vételkor felmerült, de ki nem fizetett kötelezettség, az eladáskor járó, de ki nem fizetett követelés, és az utalásból adódó úton lévő pénz kerül elszámolásra.
 - Eszközök és források forintra történő átértékelésének szabályai:
 - a) Az Alap a devizában meghatározott eszközeinek T napi értékét, illetve a T napon devizában fennálló követeléseit és kötelezettségeit az alábbiak szerint kell meghatározni:
 - b) amennyiben a Magyar Nemzeti Bank jegyez árfolyamot az adott devizára: a Magyar Nemzeti Bank T. napra érvényes hivatalos deviza középárfolyamán kell átszámítani forintra. Amennyiben T. napra vonatkozóan MNB hivatalos deviza középárfolyam nem áll rendelkezésre, az utolsó hivatalosan közzétett MNB deviza középárfolyamot kell figyelembe venni.
 - c) amennyiben a Magyar Nemzeti Bank nem, de az adott ország központi bankja jegyez árfolyamot az adott devizára euróban (vagy dollárban): az adott ország központi bankja által közzétett adatok alapján a T napra vonatkozó elsősorban EUR, másodsorban USD középárfolyam és az MNB által közzétett HUF/EUR illetve HUF/USD deviza középárfolyam alapján kell az értékelést elvégezni. (Amennyiben az adott ország központi bankja vételi és eladási árfolyamot jegyez az adott devizára ezek számtani átlagaként kell a középárfolyamot meghatározni.) Amennyiben az adott ország központi bankja által közzétett deviza/EUR illetve adott deviza/USD árfolyam T napra vonatkozóan nem áll rendelkezésre az utolsó elérhető, közzétett árfolyam(ka)t kell figyelembe venni.
 - d) amennyiben az adott ország központi bankja nem jegyez árfolyamot: a Reuters révén elérhető T napra vonatkozó adott deviza/EUR illetve deviza/USD piaci árfolyamot kell az értékelés alapjául venni, és ezt a megfelelő MNB deviza középárfolyamon átszámítani forintra.
 - Költségek, jutalékok: A befektetési tranzakciók teljesítése során felmerülő bankköltségek illetve brókeri jutalékok a felmerülés napján csökkentik a portfólió értékét.

VIII. Vagyonkimutatás

A befektetési alap eszközeinek és forrásainak tételes összetétele

VIII.1: Időszak elején - 2013.12.31:

Portfólió jelentés értékpapíralapra					
Alapadatok:	2013.12.31				
Alap neve, lajstromszáma:	ING KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP				
Alapkezelő neve:	ING Befektetési Alapkezelő				
Letétkezelő neve:	UniCreditBank				
NEÉ számítás típusa:	T-1				
	Tárgynap (T):		2013.12.31		
	Saját tőke:		2 580 072 475		
	Egy jegyre jutó NEÉ:		2,02394		
	Darabszám		1 274 778 664		
A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:					
				Összeg/Érték	(%)
I. Kötelezettségek					
I/1. Hitelállomány (összes):		Hitelező	Futamidő	0	0,0%
I/2. Költségek (összes):				-3 582 163	-0,1%
Alapkezelői díj				-2 708 116	-0,1%
Letétkezelői díj				-133 323	0,0%
PSZÁF díj				-150 176	0,0%
Bizományosi díj				0	0,0%
Forgalm. ktg.				0	0,0%
Közzétételi ktg.				0	0,0%
Reklám ktg.				0	0,0%
Költségként elszámolt egyéb				-590 549	0,0%
Egyéb - nem költség alapú köt.					0,0%
I/3 Céltartalékok (összes):					0,0%
					0,0%
I/4 Passzív időbeli elhatárolások					0,0%
					0,0%
			Köt. Össz.:	-3 582 163	-0,1%
II. Eszközök				Összeg/Érték	(%)
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):				19 432 454	0,8%
Folyószámlán				19 432 454	0,8%
II/2. Egyéb követelés (összes):					0,0%
Folyószámla felh. kamat					0,0%
Ép eladás					0,0%
Egyéb követelés					0,0%
II/3. Lekötött bankbetétek		Bank	Futamidő	0	0,0%

II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):				0	0,0%
					0,0%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				0	0,0%
					0,0%
II/4. Értékpapírok:	Megnev.	Devizanem	Névérték	2 564 222 184	99,4%
II/4.1. Állampapírok (összes):				2 564 222 184	99,4%
II/4.1.1. Kötvények (összes):				1 697 811 897	65,8%
A140822D11 2014/D		HUF	75 900 000	79 514 813	3,1%
A150824C12 2015/C		HUF	259 950 000	285 462 273	11,1%
A151222B10 2015/B		HUF	40 690 000	40 312 722	1,6%
A160212C05 2016/C		HUF	47 000 000	51 090 222	2,0%
A161222D13 2016/D		HUF	172 590 000	179 948 720	7,0%
A170224B06 2017/B		HUF	161 240 000	182 678 470	7,1%
A171124A01 2017/A		HUF	80 400 000	87 800 579	3,4%
A181220A13 2018/A		HUF	283 470 000	294 219 749	11,4%
A190624A08 2019/A		HUF	3 050 000	3 401 430	0,1%
A201112A04 2020/A		HUF	46 530 000	53 026 193	2,1%
A220624A11 2022/A		HUF	268 190 000	303 596 176	11,8%
A281022A11 2028/A		HUF	129 130 000	136 760 550	5,3%
					0,0%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				848 799 734	32,9%
D140108		HUF	15 670 000	15 659 564	0,6%
MNB140108		HUF	311 000 000	310 792 874	12,0%
MNB140115		HUF	523 000 000	522 347 296	20,2%
					0,0%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):				17 610 553	0,7%
DIAKOZ 20150212		HUF	15 810 000	17 610 553	0,7%
					0,0%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):				0	0,0%
					0,0%
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				0	0,0%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,0%
					0,0%
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):				0	0,0%
					0,0%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,0%
					0,0%
II/4.3. Részvények (összes):				0	0,0%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,0%
					0,0%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				0	0,0%
					0,0%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,0%
					0,0%
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):				0	0,0%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,0%
					0,0%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,0%
					0,0%
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):				0	0,0%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,0%

					0,0%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,0%
					0,0%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):					0,0%
					0,0%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások(összes)				0	0,0%
					0,0%
II/6. Származékos ügyletek				0	0,0%
II.6.1. Határidős					
	Megnev	Típus (S/L)	Névérték/db	0	0,0%
II./6.1.1. Futures (összes):				0	0,0%
					0,0%
II./6.1.2. Forward (összes):				0	0,0%
					0,0%
II.6.2. Opció					
	Megnev	Típus	Névérték/db	0	0,0%
II/6.2.1. Tőzsdei opció (összes):				0	0,0%
					0,0%
II/6.2.2. OTC ill. OTC típusu (összes):				0	0,0%
					0,0%
			Eszk. Össz.:	2 583 654 638	100%

VIII.2: Időszak végén – 2014.04.22.

Portfólió jelentés értékpapíralapra					
Alapadatok:	2014.04.22.				
Alap neve, lajstromszáma:	ING KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP				
Alapkezelő neve:	ING Befektetési Alapkezelő				
Letétkezelő neve:	UniCreditBank				
NEÉ számítás típusa:	T-1				
	Tárgynap (T):			2014.04.22.	
	Saját tőke:			18 367 745	
	Egy jegyre jutó NEÉ:			0,01523	
	Darabszám			1 205 765 907	
A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:					
I. Kötelezettségek				Összeg/Érték	(%)
I/1. Hitelállomány (összes):		Hitelező	Futamidő	0	0,0%
I/2. Költségek (összes):				0	0,0%
Alapkezelői díj				0	0,0%
Letétkezelői díj				0	0,0%
PSZÁF díj				0	0,0%
Bizományosi díj				0	0,0%
Forgalm. ktg.				0	0,0%
Közzétételi ktg.				0	0,0%
Reklám ktg.				0	0,0%
Költségként elszámolt egyéb				0	0,0%
Egyéb - nem költség alapú köt.				0	0,0%
I/3 Céltartalékok (összes):				0	0,0%
I/4 Passzív időbeli elhatárolások				0	0,0%
					0,0%
			Köt. Össz.:	0	0,0%
II. Eszközök				Összeg/Érték	(%)
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):				18 367 745	100,0%
Folyószámlán				18 367 745	100,0%
II/2. Egyéb követelés (összes):				0	0,0%
Folyószámla felh. kamat				0	0,0%
Ép eladás				0	0,0%
Egyéb követelés				0	0,0%
II/3. Lekötött bankbetétek		Bank	Futamidő	0	0,0%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):				0	0,0%
					0,0%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				0	0,0%

					0,0%
II/4. Értékpapírok:	Megnev.	Devizanem	Névérték	0	0,0%
II/4.1. Állampapírok (összes):				0	0,0%
II/4.1.1. Kötvények (összes):				0	0,0%
A140822D11 2014/D				0	0,0%
A150824C12 2015/C				0	0,0%
A151222B10 2015/B				0	0,0%
A160212C05 2016/C				0	0,0%
A161222D13 2016/D				0	0,0%
A170224B06 2017/B				0	0,0%
A171124A01 2017/A				0	0,0%
A181220A13 2018/A				0	0,0%
A190624A08 2019/A				0	0,0%
A201112A04 2020/A				0	0,0%
A220624A11 2022/A				0	0,0%
A281022A11 2028/A				0	0,0%
					0,0%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				0	0,0%
D140108				0	0,0%
MNB140108				0	0,0%
MNB140115				0	0,0%
					0,0%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):				0	0,0%
DIAKOZ 20150212				0	0,0%
					0,0%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):				0	0,0%
					0,0%
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				0	0,0%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,0%
					0,0%
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):				0	0,0%
					0,0%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,0%
					0,0%
II/4.3. Részvények (összes):				0	0,0%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,0%
					0,0%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				0	0,0%
					0,0%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,0%
					0,0%
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):				0	0,0%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,0%
					0,0%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,0%
					0,0%
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):				0	0,0%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,0%
					0,0%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,0%
					0,0%

II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):					0,0%
					0,0%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások(összes)				0	0,0%
					0,0%
II/6. Származékos ügyletek				0	0,0%
II.6.1. Határidős	Megnev	Típus (S/L)	Névérték/db	0	0,0%
II./6.1.1. Futures (összes):				0	0,0%
					0,0%
II./6.1.2. Forward (összes):				0	0,0%
					0,0%
II.6.2. Opciós	Megnev	Típus	Névérték/db	0	0,0%
II/6.2.1. Tőzsdei opciós (összes):				0	0,0%
					0,0%
II/6.2.2. OTC ill. OTC típusu (összes):				0	0,0%
					0,0%
			Eszk. Össz.:	18 367 745	100%

Portfólió jelentés

Alapadatok:	2014.04.22	
Alap neve, lajstromszáma:	ING KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP	
Alapkezelő neve:	ING Befektetési Alapkezelő	
Letétkezelő neve:	UniCreditBank	
Saját tőke:	18 367 745	
Egy jegyre jutó NEÉ	0,01523	
	Összeg/Érték	
Költségekből származó kötelezettségek:		
PSZÁF díj	0	
Letétkezelői díj	0	
Alapkezelői díj	0	
BEFEKTETÉSI ESZKÖZÖK	Piaci érték	Bruttó eszközérték százalékban
Folyószámla	18 367 745	100,00%
Egyéb követelés/kötelezettség	0	0,00%
Lekötött bankbetétek		0,00%
Értékpapírok	0	0,00%
Hazai Állampapírok	0	0,00%
MNB kötvény	0	0,00%
ÁKK által kibocsátott állampapír	0	0,00%
Diszkont kincstárjegy	0	0,00%
Fix kamatozású, 2 évnél rövidebb lejáratú államkötvény	0	0,00%

<i>Fix kamatozású, 2 évnél hosszabb lejáratú államkötvény</i>	0	0,00%
<i>Változó kamatozású államkötvény</i>	0	0,00%
<i>Külföldi Állampapírok</i>		0,00%
<i>Nem Állam által kibocsátott kötvények</i>	0	0,00%
<i>Részvények</i>	0	0,00%
BUX részvények		0,00%
Nem BUX részvények		0,00%
<i>Befektetési jegyek</i>	0	0,00%
<i>Fedezeti ügyletek</i>		0,00%
Bruttó érték	18 367 745	100,00%
Hitelfelvétel/Zárolt vagy Óvadékba helyezett eszközök		
Hitelfelvétel		0,0%
Zárolt/Óvadékba helyezett eszközök		0,0%
Duration (csak kötvény és pénzügyi portfólióknál számolható):	0	
Devizaösszetétel		
HUF	18 367 745	100,00%
EUR	0	0,00%
Egyéb	0	0,0%

IX. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

	2014.04.22	2013.12.31.	2012.12.31	2011.12.31.	2010.12.31.	2009.12.31.
Nettó eszközérték	18 367 745	2 580 072 475	1 791 495 734	1 766 206 263	1 746 761 203	1 243 145 794
Befektetési jegyek darabszáma	1 205 765 907	1 274 778 664	955 076 531	1 108 991 143	1 113 049 041	841 701 606
Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	0,01523	2,02394	1,87576	1,59262	1,56935	1,47694

Az újonnan kibocsátott és visszaváltott befektetési jegyek mennyisége

hónap	nyitó készlet	eladott db	visszaváltott db	záró készlet
2014.01	1 274 778 664	15 421 340	16 131 265	1 274 068 739
2014.02	1 274 068 739	11 400 922	41 765 362	1 243 704 299
2014.03	1 243 704 299	11 216 597	16 544 909	1 238 375 987
2014.04	1 238 375 987	33 305	32 643 385	1 205 765 907

X. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték alakulása havonta

Dátum	Portfólió bruttó	Nettó eszközérték	Darabszám	NEÉ/darab
2013.12.31	2 583 064 089	2 580 072 475	1 274 778 664	2,02394
2014.01.31	2 549 449 197	2 546 405 246	1 274 068 739	1,99864
2014.02.28	2 504 706 252	2 501 970 787	1 243 704 299	2,01171
2014.03.31	2 532 122 891	2 529 053 917	1 238 375 987	2,04223
2014.04.22	18 367 745	18 367 745	1 205 765 907	0,01523

XI. A befektetési alap összetétele

Értékpapír			Időszak nyitó állománya 2013.12.31.			Időszak záróállománya 2014.04.22		Megoszlás saját tőkére vetítve
ép. neve	ép. kibocsátója	futamidő (év)	Tőzsdei ÉP	Tőzsdén kívüli ÉP	Megoszlás saját tőkére vetítve	Tőzsdei ÉP	Tőzsdén kívüli ÉP	Megoszlás saját tőkére vetítve
A tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok			0		0,00%	0		
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok			0		0,00%	0		
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok			0		0,00%	0		
Egyéb átruházható értékpapírok			0	0	0,00%	0	0	0,00%
DIAKOZ 20130212	Diákhitel Központ Zrt.	0	0		0,00%	0		0,00%
DIAKOZ 20140212	Diákhitel Központ Zrt.		0		0,00%	0		0,00%
DIAKOZ 20150212	Diákhitel Központ Zrt.	1,1178	17 610 553		0,68%	0		0,00%
Vállalati és egyéb kötvények			17 610 553	0	0,68%	0	0	0,00%
D130313	AKK	0	0		0,00%	0		0,00%
D130529	AKK	0	0		0,00%	0		0,00%
D130724	AKK	0	0		0,00%	0		0,00%
D140108	AKK	0,0219	15 659 564		0,61%	0		0,00%
MNB140108	Magyar Nemzeti Bank	0,0219	310 792 874		12,05%	0		0,00%
MNB140115	Magyar Nemzeti Bank	0,0411	522 347 296		20,25%	0		0,00%
Diszkont papírok összesen			848 799 734	0	32,90%	0	0	0,00%
A140212C03 2014/C	AKK		0		0,00%	0		0,00%
A140822D11 2014/D	AKK	0,6411	79 514 813		3,08%	0		0,00%
A150824C12 2015/C	AKK	1,6466	285 462 273		11,06%	0		0,00%
A151222B10 2015/B	AKK	1,9753	40 312 722		1,56%	0		0,00%
A160212C05 2016/C	AKK	2,1178	51 090 222		1,98%	0		0,00%
A161222D13 2016/D	AKK	2,9781	179 948 720		6,97%	0		0,00%
A170224B06 2017/B	AKK	3,1534	182 678 470		7,08%	0		0,00%
A171124A01 2017/A	AKK	3,9014	87 800 579		3,40%	0		0,00%
A181220A13 2018/A	AKK	4,9726	294 219 749		11,40%	0		0,00%
A190624A08 2019/A	AKK	5,4822	3 401 430		0,13%	0		0,00%
A201112A04 2020/A	AKK	6,8712	53 026 193		2,06%	0		0,00%
A220624A11 2022/A	AKK	8,4849	303 596 176		11,77%	0		0,00%
A281022A11 2028/A	AKK	14,819	136 760 550		5,30%	0		0,00%
Államkötvények összesen			1 697 811 897	0	65,80%	0	0	0,00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen			2 564 222 184	0	99,39%	0	0	0,00%
Készpénz				19 432 454	0,75%		18 367 745	100,00%
Tranzakcióból származó követelések				-590 549	-0,02%		0	0,00%
Egyéb kötelezettségek				-2 991 614	-0,12%		0	0,00%
Pénz és köv/köt. összesen			0	15 850 291	0,61%	0	18 367 745	100,00%
Összesen:			2 564 222 184	15 850 291	100,00%	0	18 367 745	100,00%

Az alap túlnyomó részt forintban denominált magyar állampapírokba fektetett be (ideértve az MNB papírokat is). A portfólióban megtalálhatóak a Diákhitel Központ papírjai is. Az alap a devizás befektetések árfolyamkockázatát rövid forward ügyletekkel fedezheti.

XII. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

A 2014.04.22-én a befektetési alap már nem tartalmaz értékpapírokat, csak pénzeszközöket.

Értékpapírok megnevezése	beszerzési ár	értékkülönbözet	értékkülönbözet	értékkülönbözet	piaci ár
		kamat	osztalék	egyéb	
A151222B10 2015/B	0	0		0	0
változó kamatozású kötvények	0	0	0	0	0
A220624A11 2022/A	0	0		0	0
A201112A04 2020/A	0	0		0	0
A190624A08 2019/A	0	0		0	0
A181220A13 2018/A	0	0		0	0
A171124A01 2017/A	0	0		0	0
A170224B06 2017/B	0	0		0	0
A161222D13 2016/D	0	0		0	0
A160212C05 2016/C	0	0		0	0
A150824C12 2015/C	0	0		0	0
A140822D11 2014/D	0	0		0	0
A281022A11 2028/A	0	0		0	0
fix kamatozású kötvények	0	0	0	0	0
Államkötvények összesen	0	0	0	0	0
MNB140115	0	0		0	0
MNB140108	0	0		0	0
D140108	0	0		0	0
Diszkont kincstárjegyek	0	0	0	0	0
-		0		0	
Kamatozó kincstárjegyek	0	0	0	0	0
DIAKOZ 20150212	0	0		0	0
Vállalati kötvények	0	0	0	0	0
Vállalati és egyéb kötvények összesen	0	0	0	0	0
Kötvények összesen	0	0	0	0	0
-				0	
belföldi tőzsdei részvények össz	0	0	0	0	0
-				0	
belföldi tőzsdén kívüli részvények össz	0	0	0	0	0
belföldi részvények összesen	0	0	0	0	0
-				0	
külföldi tőzsdei részvények összesen	0	0	0	0	0
-				0	
külföldi tőzsdén kívüli részvények össz	0	0	0	0	0
külföldi részvények összesen	0	0	0	0	0

Részvények összesen	0	0	0	0	0
-				0	
Befektetési jegyek összesen	0	0	0	0	0
-				0	
REPO ügyletek összesen	0	0	0	0	0
-				0	
Határidős ügyletek összesen	0	0	0	0	0
Mindösszesen	0	0	0	0	0

A befektetésekből származó jövedelem a pénzügyi műveletek bevétele, ami 136 559 ezer Ft.

A befektetési alaphoz egyéb bevétele nem volt.

A nettó jövedelem a tárgyévi eredmény, ami 120 473 ezer Ft.

Felosztott és újra befektetett jövedelem nem volt.

2014.04.22-én az Alapban lévő értékpapírok értékelési különbözete 0 Ft.

Likvid eszközök alakulása (Ft)

2014	folyószámla	lekötött betét	devizaszámla	összesen
Január	20 296 855		135 531	20 432 386
Február	9 723 336		135 160	9 858 496
Március	72 241 886		133 749	72 375 635
Április	18 367 745		0	18 367 745
Május				0
Június				0
Július				0
Augusztus				0
Szeptember				0
Október				0
November				0
December				0

Tőkeszámla változásai (eFt)

A tétel megnevezése	2013	változás	2014.04.22.
E. SAJÁT TŐKE	2 580 073	-2 561 705	18 368
I. INDULÓ TŐKE	1 274 779	-69 013	1 205 766
1. Alakuláskori tőke	200 000	0	200 000
2. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3 587 166	238 072	3 625 238
3. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-2 512 387	-107 085	-2 619 472
II. TŐKENÖVEKMÉNY	1 305 294	-2 492 692	-1 187 398
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönözete	423 820	-2 518 245	-2 094 425
2. Értékelési különbözet tartaléka	94 920	-94 920	0
3. Eredményből	786 554	120 473	907 027
a. Előző évek eredménye	585 183	201 371	786 554
b. Üzleti év eredménye	201 371	-80 898	120 473

Működési költségek (eFt)

Költség típusa	2013 Összeg	2013 %	2014.01.01- 2014.04.22. Összeg	2014.01.01- 2014.04.22. %
Alapkezelői díj	26 318	89,81%	8 401	82,38%
Letétkezelői díj	1 197	4,08%	511	5,01%
Felügyeleti díj	505	1,72%	173	1,70%
Könyvvizsgálat díja	1 190	4,06%	1 080	10,59%
Közzétételi díj	0	0,00%	0	0,00%
Bankköltség	95	0,32%	33	0,32%
Kezelési költségek	0	0,00%	0	0,00%
Egyéb díjak és adók	0	0,00%	0	0,00%
Egyéb költségek	0	0,00%	0	0,00%
Összesen	29 305	100,00%	10 198	100,00%

Az év során nem történt olyan változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire.

XIII. Nettó eszközérték és az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték alakulása

	2014.04.22	2013.12.31.	2012.12.31.	2011.12.31.	2010.12.31.	2009.12.31.
Nettó eszközérték	18 367 745	2 580 072 475	1 791 495 734	1 766 206 263	1 746 761 203	1 243 145 794
Befektetési jegyek darabszáma	1 205 765 907	1 274 778 664	955 076 531	1 108 991 143	1 113 049 041	841 701 606
Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	0,01523	2,02394	1,87576	1,59262	1,56935	1,47694

XIII. Portfólió összetétele régióként

Értékpapírok megoszlása 2013.12.31-én		
Reláció	Piaci érték	%
Forintban denominált magyar értékpapírok	2 564 222 184	100%
Euróban denominált magyar értékpapírok	0	0%
Magyar értékpapírok	2 564 222 184	100%
Értékpapírok megoszlása 2014.04.22-én		
Reláció	Piaci érték	%
Forintban denominált magyar értékpapírok	0	0%
Euróban denominált magyar értékpapírok	0	0%
Magyar értékpapírok	0	0%

XV. Az Alap részére igénybe vett hitelek és származtatott ügyletek

Az Alap az év során nem vett igénybe hitelt és származtatott ügyleteteket nem kötött.

XVI. Egyéb információk



- Az Alap származtatott ügyleteket, értékpapír kölcsönzést, óvadéki REPO ügyleteket az időszak során nem kötött.
- Az Alapkezelő a befektetési alap befektetési jegyei után, a hozamra és a tőke megóvására ígéretet nem tett.
- Nincs az alap javára kapott, illetve terhére adott fedezet, biztosíték, óvadék, garancia- és kezességvállalás.
- Az Alap számviteli politikája az időszak során nem változott.
- Az Alap befektetési politikája 2014. március 21-vel megváltozott.

XVII. Cash flow kimutatás

Adatok Eft-ban

	2013.01.01- 2013.12.31	2014.01.01- 2014.04.22.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás	222 824	136 744
(Működési cash-flow, 1-13 sorok)		
1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	348 212	203 793
2 Elszámolt amortizáció	0	0
3 Elszámolt értékvesztés és visszaírás	0	0
4 Elszámolt értékelési különbözet	-70	62
5 Céltartalék-képzés és felhasználás különbözete	0	0
6 Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye	0	0
7 Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye	-125 377	-63 529
8 Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9 Forgóeszközök állományváltozása	0	0
10 Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	27	-3 582
11 Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	33	0
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	0
II: Befektetési tevékenységből származó pénzeszközváltozás	-845 275	2 449 449
(Befektetési cash-flow, 14-19 sorok)		
14 Ingatlanok beszerzése	0	0
15 Ingatlanok eladása	0	0
16 Befolyt bérleti díjak	0	0
17 Értékpapírok beszerzése	-11 151 189	-2 392 117
18 Értékpapírok eladása, beváltása	10 452 755	4 924 885
19 Kapott hozamok	-146 841	-83 319
III: Pénzügyi műveletekből származó pénzeszközváltozás	634 640	-2 587 258
(Finanszírozási cash-flow, 20-26 sorok)		
20 Befektetési jegy kibocsátás	950 531	77 080
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport	0	0
22 Befektetési jegy visszavásárlása+előleg kifizetése	-315 891	-2 664 338
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
IV. Pénzeszközök változása	12 189	-1 065

Budapest, 2014. április 29.


 ING Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Palástiné Szabó Krisztina Nagy Erika
 vezérigazgató igazgatósági tag

 Selmeczi Ferencné
 Pénzügyi és számviteli vezető

Üzleti Jelentés
2014. április 22.

Alapkezelő: ING Befektetési Alapkezelő zRt
Vezető Forgalmazó: UniCredit Bank Hungary Zrt.
Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt.
PSZÁF engedély száma: III/110.205/2004 (2004. február 3.)

I. Gazdasági elemzés

1. Nemzetközi körkép – 2014. I. negyedév

Az USA GDP növekedése az első negyedévben valószínűleg nem fogja elérni a tavalyi utolsó negyedéves 2,6%-os ütemet. A lassulás oka nem kis mértékben az amerikai kontinensen az év első hónapjaiban tapasztalt rendkívül hideg időjárás. Ennek megfelelően az első kéthavi makro számokat óvatosan kell kezelni. A márciusban napvilágot látott, jellemzően pozitív adatok megnyugtatóként szolgálnak arra vonatkozóan, hogy az amerikai gazdaság továbbra is stabilan zakatol előre az átmeneti megingás után.

Bár a februári új foglalkoztatási adatok még ellentmondásosak voltak, és a munkanélküliségi ráta is 6,7%-ra emelkedett a januári 6,6%-ról, a márciusi munkanélküli segélyt először igénybe vevők száma megnyugtatóan mérséklődött. A gyenge januári üzleti bizalmi adatok után a márciusban napvilágot látott februári PMI és ISM adatok jelentősen megemelkedtek: az előbbi 53,7-ről 57,1-re, az utóbbi pedig 51,3-ról 53,2-re. A kiskereskedelmi forgalom is magához tért, a januári hó/hó alapon mért -0,6%-kal szemben februárban +0,3%-os bővülést regisztráltak.

A FED a negyedév folyamán két lépésben összesen 20 milliárd dollárral, 55 milliárdra csökkentette a havonta megvásárolt állam- és jelzálogkötvények mennyiségét. A FED ezzel döntéssel folytatta a december közepén elkezdett folyamatot, a mennyiségi lazítás fokozatos, de lassú kivételését. A FED a döntéssel elsősorban a továbbra is robusztus növekedés és az ütemesen csökkenő munkanélküliségi ráta által jelzett stabil kilábalási folyamatot, és a mennyiségi lazítás kivételével kapcsolatos folytonosságot, kiszámíthatóságot tartotta szem előtt.

Ugyanakkor a FED márciusi ülésén az új FED-elnökasszony, Janet Yellen az előzőleg bejelentetteknél azt is pontosabban definiálta, hogy a mennyiségi lazítás befejezése után a FED mikor kezdené meg a kamatláb emelést, mintegy fél évben jelölve meg a két esemény közötti időtartamot. Mivel a mennyiségi lazítás a jelenlegi ütemben várhatóan idén októberben véget ér, ez azt jelenteni, hogy a FED már 2015 második negyedévében kamatot emel.

Az eurozónában szintén folytatódott a korábbi negyedévek során megfigyelt trend, a lassú kilábalás a 2012/2013-as évek hosszú recessziójából. A tavalyi év negyedik negyedévében a valutaövezet GDP-je 0,3%-al nőtt a felülvizsgált előzetes adatok alapján. A piaci várakozásokat meghaladó adat részben az olyan, tagországi szintű meglepetéseknek is köszönhető, mint a francia gazdaság jó teljesítménye (+0,3% qoq), az erős holland növekedés (+0,7% qoq vs. 0,3%-os várakozás), illetve a periféria országok között továbbra is húzóerőnek számító Spanyolország és Portugália gazdasági teljesítménye (+0,2% és +0,5%). Ugyan az első negyedéves GDP-növekedéséről még nincsen adat, az azzal szorosán együttmozgó üzleti bizalmi indexek többéves csúcsokat döntenek az eurozónában. A felpörgő export és a még mindig lanyha belső fogyasztás eredőjeként kialakuló magas európai folyó fizetési mérlegegyenleg azonban erősíti az eurót, amely viszont fékezi a gazdasági növekedést.

Az EKB a negyedév folyamán változatlanul, 0,25%-on hagyta meghatározó kamatlábát. Azonban lehet, hogy előbb-utóbb kénytelen lesz további monetáris lazításról dönteni, nem csak azért, hogy az eurót gyengítse (és ezáltal élénkítse a gazdaságot), hanem azért, mivel az infláció egyre alacsonyabb: a márciusi előzetes év/év adat 0,5% (igaz, hogy 0,8%-os maginfláció mellett), ami mélyen alatta marad az EKB által megcélzott éppen 2% alatti inflációs ütemnek. Mindenesetre az EKB márciusi ülésén nem változtatott az eddigi kamatpolitikáján. Kérdés, hogy mikor lesz rákényszerítve, hogy lépjen, illetve a még nagyobb kérdés, hogy milyen eszközhöz fog folyamodni.

1.1. Hazai gazdasági körkép

A tavalyi 4. negyedéves GDP növekedési adat 0,5% lett negyedév/negyedév alapon, amelynek köszönhetően 2013-ban éves átlagban 1,1%-os növekedést tudott felmutatni a hazai gazdaság. A piaci várakozásoknál gyorsabb fellendülés ugyanakkor jelentős részben olyan tételeknek köszönhető, amelyek javulásának további, jövőbeni fenntarthatósága kétséges lehet. A vártnál magasabb növekedésben ugyanis jelentős szerepet játszott a mezőgazdasági szektor tavalyi átlag feletti teljesítménye, a közösségi fogyasztás emelkedése a növekvő kormányzati kiadásokon keresztül, illetve a beruházások növekedése is. Ez utóbbi önmagában mindenképpen pozitívumnak számít, hiszen a hazai beruházások tekintetében egy 2008 óta tartó, folyamatosan csökkenő trendben következett be fordulat a tavalyi év során. Ez ugyanakkor az adatok alapján jelentős részben a választásokat megelőző periódusban indított, növekvő számú és értékű kormányzati beruházásokkal magyarázható, de kisebb részben a magánszektor 2013 második negyedéve óta enyhén növekvő beruházási hajlandóságának is köszönhető, melyben szerepe volt az MNB 2013 nyarán indított Növekedési Hitelprogramjának is.

A 2013. évre vonatkozó többi makro adat is imponánsan sikerült: az államháztartási hiány végül is mindössze 2,2%-os lett, szemben a megcélzott 2,7%-kal. A visszafogott év végi állampapír kibocsátásoknak és viszonylag erős forintnak köszönhetően az államadósság szintje 2013 végén a GDP 79,2%-án állt a 2012-es 79,8% után. A folyó fizetési mérleg a nyomott belföldi keresletnek és a felpörgő exportnak köszönhetően 2,9 milliárd euró volt tavaly, szemben a 2012-es 0,8 milliárddal.

Ami az első negyedévet illeti, az egyéb hazai makromutatók alapján pozitív kép bontakozik ki a hazai gazdaságról. A munkanélküliség továbbra is csökken, a februári adat szerint immár 5 éve nem látott alacsony szinten, 8,6%-on tartózkodik. Januárban folytatódott az ipari termelés fellendülése (+6,1% év/év), illetve a vártnál erősebben alakult a februári kiskereskedelmi forgalom is (6,7% év/év). A februári költségvetési hiányadat minden piaci várakozást meghaladó mértékű volt, a januári hiánnyal együtt összesen 483Mrd forintos deficit (a 2014-es éves hiányterv 50%-a) szokatlanul magas az év ezen korai szakaszában, ugyanakkor a hiány jelentős része nyilvánvalóan a választásokkal összefüggő rendkívüli önkormányzati transzfereknek köszönhető. Ez összhangban áll azzal a várakozásunkkal, hogy a költségvetési hiány 2014-es mértéke valószínűsíthetően végül a 3%-os maastrichti kritériumszint alatt marad, ugyanakkor a hazai parlamenti választások miatt a hiány évközi lefutása idén a korábbi évektől jelentősen eltérő lehet.

Az MNB az első negyedévben rendületlenül folytatta tovább kamatcsökkentéseit: a 2013 végi 3,00%-ról az alapkamat 3 lépésben összesen 40 bázispontos csökkentéséről döntött. Tette mindezt a fokozatosan gyengülő forintárfolyam ellenében. Kommentárjában az év első hónapjában tovább csökkenő, év/év alapon immár nagyjából 0%-os fogyasztói inflációs rátára hivatkozott. Ugyanakkor a legutolsó, márciusi 0,10%-os vágás után a jegybanki kommunikáció is óvatosabbá vált: nem lesz további kamatcsökkentés, ha a nemzetközi tőkepiaci környezet jelentősen tovább romlik. Az MNB szerint a jelenlegi kamatszintek jelentősen megközelíthetik azt a szintet, amely összhangban van az inflációs és növekedési célkitűzéseivel. Ennek alapján érdemi kamatcsökkentésre már nem számítunk, legfeljebb egy további, szimbolikus kamatvágásra.

Az S&P hitelminősítő intézet negatívról stabil kilátásúra javította Magyarországnak a két osztályzattal a befektetői kategória alatti minősítését.

2. Magyar állampapír-piaci beszámoló

Kötvénypiac

A negyedév első felében a globális kötvényturbulenciával párhuzamosan a hazai kötvények hozamai is emelkedésnek indultak. A negyedév második felében azonban az európai periféria kötvények hozamesését követve a magyar állampapírok hozamai is csökkentek. Az állampapír referenciahozamok közül a 3, 5, 10 és 15 éves hozamok sorrendben +49, +14, -8 és -27 bázisponttal változtak, és 4,50%, 4,80%, 5,53% illetve 5,99%-os hozamszinteken zárták a negyedévet. (Az összehasonlítás nem teljesen pontos, mivel a 3-, 5- és 10-éves referencia állampapírok az év elejével megváltoztak. A régi 3-, 5- és 10-éves kötvények hozamai rendre 6, 6 és 27 bázisponttal csökkentek.) A kötvénypiaci megtérülést reprezentáló MAX index első negyedéves teljesítménye +1,51% volt.

A forint euróval szembeni árfolyama a december végi 297-ről március végére 307-re emelkedett, de időközben a 314-es értéket is elérte.

Pénzpiac

Az első negyedévben tovább folytatódott az előző időszak folyamán tapasztalt hozamcsökkenés. Ezt az MNB is tovább erősítette azzal, hogy összesen 40 bázisponttal tovább csökkentette az irányadó jegybanki instrumentum, a kéthetes lejáratú MNB kötvények hozamát 2,6%-ra. A piaci mozgások eredményeképpen az időszak alatt a rövid futamidejű államkötvények és diszkontkincstárjegyek referenciaindexe, az RMAX index értéke összességében +0,88%-al emelkedett. A 3, 6, és 12 hónapos referencia-DKJ-k hozamai ugyanakkor 2 és 10 bázispont közötti csökkenést követően 2,74%, 2,75% és 3,02%-os hozamszinteken zárták a negyedévet.

II. Az ING Kötvény Befektetési Alap működése

Az Alap nettó eszközértéke a 2013. év végi 2,58 milliárd forintról 2014. április 22-re 18,3 millió forintra csökkent. A csökkenés a pénzkiáramlásnak, valamint a 2014. április 11-én kifizetett előlegnek volt köszönhető.

Az Alapkezelő - a kibocsátási tájékoztatóban leírtakkal összhangban – magasabb kamatkockázatú értékpapírokat tartott az Alapban. A portfólió döntő részben közepes és hosszú lejáratú államkötvényekből állt. Az Alap aktív vagyionkezelési politikával kívánja felülmúlni a CMAX Index hozamát, mely főként az indexnél magasabb és alacsonyabb kamatkockázat valamint aktív devizapozíciók vállalását jelenti.

A kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény (Kbftv.) vonatkozó rendelkezéseiben foglaltak figyelembe vételével a Társaság az Alap jogutód nélküli megszüntetéséhez szükséges eljárásokat 2014. április 3-val megindította, a vonatkozó közzététel a www.ing.hu oldalon elérhető.

Az ING Kötvény Befektetési Alappal szemben 2014. április 3-val megindult a megszűnési eljárás. Az eszközök likvidálása és a követelések, kötelezettségek teljesítése megtörtént. A tevékenységet lezáró beszámoló fordulónapja 2014. április 22.

III. Az ING Kötvény Befektetési Alap és referenciahozamának hozadatai

A lenti táblázat az alap nettó éves hozamait mutatja be összevetve referenciahozamokkal. A nettó hozama az adott év utolsó közzétett egy jegyre jutó nettó eszközérték adata alapján került kiszámításra. A referenciahozam adata napi idősúlyos hozamszámítási módszerrel történt.

ING Kötvény Alap	2009	2010	2011	2012	2013	2013.12.31- 2014.04.22
Alap nettó hozama	11,32%	6,26%	1,48%	17,74%	7,93%	-99,25%*
Referenciaindex hozama	14,12%	6,46%	2,31%	19,74%	9,00%	1,12%

*Az alap nettó hozamában bekövetkező jelentős változás a 2014. április 11-i előlegfizetésnek köszönhető.

A fenti időszakban az alap referencia indexe 100% CMAX.

A hozamszámításhoz figyelembe vett, az adott év utolsó forgalmazási napjára vonatkozó nettó eszközértékek

ING Kötvény Alap	Év utolsó forgalmazási napjára vonatkozó nettó eszközérték					
	2009.12.31.	2010.12.31.	2011.12.31.	2012.12.28.	2013.12.31.	2014.04.22
Nettó eszközérték	1 243 146 ezer	1 746 761 ezer	1 766 206 ezer	1 790 983 ezer	2 580 072 ezer	18 368 ezer
Befektetési jegyek darabszáma	841 702 ezer	1 113 049 ezer	1 108 991 ezer	955 077 ezer	1 274 779 ezer	1 205 765 ezer
Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	1,47694	1,56935	1,59262	1,87522	2,02394	0,01523

IV. Kockázatkezelés

Statikus kockázati mérőszámok

A compliance officer, illetve a rendszer által támogatott duration, százalékos eltérés limiteket folyamatosan figyeli az Alapkezelő. Ezen túlmenően az ügyfelek egyenlő kezelése érdekében pre allokációs rendszert is üzemeltet az Alapkezelő. A rendszer támogatja továbbá, hogy csak a megengedett partnerekkel tudjon a front office üzletet rögzíteni.

Az ING Alapkezelő ezen túlmenően új, dinamikus kockázati limitet vezetett be az anyacégnél már működtetett rendszer tapasztalatai alapján. A kockázati limitrendszer a standard megközelítés (duráció, futamidő, hitelkockázat limitek, százalékos eltérések) értékeit megtartva túllép a fenti séma statikus, múltba tekintő megközelítésén és dinamikus, az egyes kockázati tényezők (a vagyonkezelők által felvállalt benchmark-kal szembeni pozíciók) egymásra gyakorolt hatását is figyelembevevő, előretekintő rendszert alakít ki. A rendszer előretekintő, mivel a várható követési hiba (ex-ante tracking error) nagyságát limitálja.

Befektetési döntések értékelése és belső kontrollja: a risk manager és compliance officer

Risk manager

A portfóliók relatív, valamint abszolút teljesítményének elemzése, továbbá a meghatározott befektetési politikák illetve befektetési célok összhangjának megteremtése a risk manager feladata, aki a befektetési döntések meghozatalában közvetlenül nem vesz részt, így független szakemberként követi nyomon a befektetési folyamatok konzisztenciáját. A risk manager feladata a bevezetésre került kockázatkezelő modell működtetése, valamint a partnerkockázatok monitorozása. A risk manager a nemzetközi tendenciákkal összhangban kiemelt hangsúlyt fordít az operációs kockázatok

kezelésére.


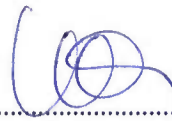
Compliance officer

A cég vezérigazgatójának és a hágai központban e funkciót betöltő kollégának jelentő „compliance officer” folyamatosan vizsgálja, hogy a cég működése mennyiben felel meg a vonatkozó törvényi, ING standardok és etikai kódexek szerinti előírásoknak. Feladataihoz hozzátartozik a kollégák személyes tranzakcióinak vizsgálata, az esetleges összeférhetlenségre utaló jelek feltérképezése.

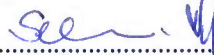
Partner kockázat kezelése

Partnereink kiválasztása többlépcsős folyamat, a partnerkockázatok minimalizálásának érdekében. Az ING Alapkezelő félévente felülvizsgálja, mely szolgáltatókkal kíván együttműködni. Alapelv azonban, a fent említett partnerkockázat lehető legalacsonyabb szinten tartásának érdekében, hogy csak globális, vagy a hazai piacon piacvezető partnerekkel dolgozunk együtt. Partnereink kiválasztása az ING Alapkezelő igazgatóságának jóváhagyása után az anyavállalat hágai központjában folytatódik, ahol minden lehetséges partnerről külön vizsgálat dönti el, hogy megfelel-e az ING szigorú követelményeinek

Budapest, 2014. április 29.



.....
ING Befektetési Alapkezelő Zrt.
Palástiné Szabó Krisztina Nagy Erika
vezérigazgató igazgatósági tag



.....
Selmeczi Ferenché
Pénzügyi és számviteli vezető