



RSM DTM Audit
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja
2014. évi éves beszámolójához**

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja mellékelt 2014. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2014. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 920.594 E Ft, tárgyévi eredménye 34.232 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.

Vélemény

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


Gyéb jelentéstételi kötelezettség: Az üzleti jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja mellékelt 2014. évi éves beszámolójához kapcsolódó, 2014. december 31-i fordulónapra vonatkozó üzleti jelentésének a vizsgálatát.

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

Véleményünk szerint a Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja 2014. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja 2014. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2015. április 17.



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



RSM DTM AUDIT
Könyvvizsgálat · Tanácsadás




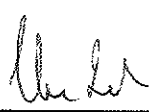
RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
1138 Budapest, Faludi u. 3.
Adószám: 14678408-2-41

dr. Tremmel Zoltán
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005210

Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja

| MÉRLEG | eFt | eFt |
|---|-----------------------|-----------------------|
| | 2013. december 31. | 2014. december 31. |
| A / Befektetett eszközök | 0 | 0 |
| I. Értékpapírok | 0 | 0 |
| 1 Értékpapírok | 0 | 0 |
| 2 Értékpapírok értékkülönbözete | 0 | 0 |
| a kamatokból, osztalékból | 0 | 0 |
| b egyéb | 0 | 0 |
| B / Forgóeszközök | 636 110 | 919 579 |
| I. Követelések | 0 | 0 |
| 1 Követelések | 0 | 0 |
| 2 Követelések értékvesztése (-) | 0 | 0 |
| 3 Külf. pénzürtékre szóló köv. ért. különb. | 0 | 0 |
| 4 Forintkövetelések értékelési különb. | 0 | 0 |
| II. Értékpapírok | 527 235 | 757 114 |
| 1 Értékpapírok | 483 321 | 702 737 |
| 2 Értékpapírok értékkülönbözete | 43 914 | 54 377 |
| a kamatokból, osztalékból | 0 | 0 |
| b egyéb | 43 914 | 54 377 |
| III. Pénzeszközök | 108 875 | 162 465 |
| 1 Pénzeszközök | 108 875 | 162 465 |
| 2 Valuta, devizabetét értékelési különb. | 0 | 0 |
| C / Aktív időbeli elhatárolások | 4 | 1 015 |
| 1 Aktív időbeli elhatárolások | 4 | 1 015 |
| 2 Aktív időbeli elhatárolások ért. vesz. (-) | 0 | 0 |
| D / Származtatott ügyletek ért. különbözet | 0 | 0 |
| ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN | 636 114 | 920 594 |
| E / Saját tőke | 635 043 | 919 440 |
| I. Induló tőke | 449 635 | 611 334 |
| 1 Kibocsátott bef. jegyek névértéke | 3 203 180 | 3 493 164 |
| 2 Visszavásárolt bef. jegyek névértéke (-) | -2 753 545 | -2 881 830 |
| II. Tőkenövekmény | 185 408 | 308 106 |
| 1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül. | -41 718 | 36 285 |
| 2 Értékelési különbözet tartaléka | 43 914 | 54 377 |
| 3 Előző évek eredménye | 171 696 | 183 212 |
| 4 Üzleti év eredménye | 11 516 | 34 232 |
| F / Céltartalékok | 0 | 0 |
| G / Kötelezettségek | 743 | 781 |
| I. Hosszú lejáratú kötelezettség | 0 | 0 |
| II. Rövid lejáratú kötelezettség | 743 | 781 |
| III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül. | 0 | 0 |
| H / Passzív időbeli elhatárolások | 328 | 373 |
| FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN | 636 114 | 920 594 |

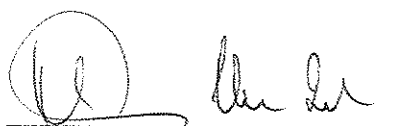
Budapest, 2015. április 17.



 Bálogh András Váradi Zoltán
 az Alap képviselőjében

Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja

| Eredménykimutatás | eFt | eFt |
|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| | 2013. december 31. | 2014. december 31. |
| I Pénzügyi műveletek bevételei | 29 772 | 54 119 |
| II Pénzügyi műveletek ráfordításai | 12 899 | 14 679 |
| III Egyéb bevételek | 0 | 4 159 |
| IV Működési költségek | 5 357 | 9 367 |
| V Egyéb ráfordítások | 0 | 0 |
| VI Rendkívüli bevételek | 0 | 0 |
| VII Rendkívüli ráfordítások | 0 | 0 |
| VIII Fizetett, fizetendő hozamok | 0 | 0 |
| IX Tárgyévi eredmény | 11 516 | 34 232 |

Budapest, 2015. április 17.


Balogh András Váradi Zoltán
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja

Kiegészítő melléklet

a 2014. december 31-ével végződő üzleti évrre

1. Általános gazdálkodási körülmények

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

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

Az Alap határozatlan futamidejű.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.

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

Az Alap könyvvizsgálattal alátámasztott éves beszámolóját és éves jelentését az interneten is közzéteszi, amelynek pontos címe, elérhetősége a következő:
Letétkezelői díj miatt

<https://alapok.raiffeisen.hu/aktualis/jelentések>

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

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok

irányításáért felelős személy: Nagy Sándor József 1141 Budapest, Bazsarózsa u. 1.

NGM regisztrációs szám: 147176

2. Befektetési politika

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

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

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

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

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

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

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

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

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

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

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

A mérlegkészítés dátuma: 2015. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

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

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

Az államkötvények vételekor a megvásárolt kamatot bevétel csökkentő tételként számolja el az Alap. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelenik meg. Az év végi átértékeléskor a megszültetett kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményként számolja el az Alap az értékpapírok értékkülönbözettel szemben.

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

Az Alap a valuta- és devizaközzeltek és a külföldi pénzértékre szóló követeléseket, illetve a devizaközzeltekéseket azok bekerüléskor érvényes MNB árfolyamon számított forintértékben veszi fel a könyveibe - a forintért vett devizaeszközöket az érte fizetett forintösszegben - és a Számviteli politikájában rögzített módon, az értékelés napján a devizaeszközök és -kötelezettségek könyv szerinti forintértéke és az értékelés napi MNB devizaárfolyamon átszámított értéke közötti különbözet összevetést 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.

A portfólió értékelésének elvei:

A) Tőzsdére bevezetett értékpapírok

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

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

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

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

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

A/ Befektetési jegyek

| Értékpapír | Devizanem | Beszerzési érték eFt-ban | Ért.kül. egyéb | Ért.kül. kamat | Mérleg szerinti összeg eFt-ban |
|-----------------|-----------|--------------------------|----------------|----------------|--------------------------------|
| CONC. VM | HUF | 59 000 | 3 540 | 0 | 62 540 |
| ISH MSCI JAP | EUR | 33 395 | 2 041 | 0 | 35 436 |
| ISHMSCI EMER | USD | 50 173 | 733 | 0 | 50 906 |
| ISHMSCI WD UC | USD | 61 121 | 14 804 | 0 | 75 925 |
| RAGA | HUF | 120 000 | 620 | 0 | 120 620 |
| RAKA | HUF | 142 331 | 21 099 | 0 | 163 430 |
| RALA | HUF | 35 000 | 172 | 0 | 35 172 |
| RAPA | HUF | 148 516 | 13 238 | 0 | 161 754 |
| RIPA | HUF | 40 000 | 455 | 0 | 40 455 |
| RCM KELET RÉ | EUR | 13 201 | -2 325 | 0 | 10 876 |
| | | 702 737 | 54 377 | 0 | 757 114 |
| Összesen | | 702 737 | 54 377 | 0 | 757 114 |

4.3. Pénzeszközök részletezése

Az Alap a devizás tételeinek átvértékelési különbözetét a beszámoló eredménykimutatásában szerepelteti.

| | adatok e Ft-ban | |
|------------------|-----------------------|-----------------------|
| | 2013. december 31. | 2014. december 31. |
| Folyószámla HUF | 64 897 | 101 713 |
| Devizaszámla EUR | 43 767 | 34 642 |
| Devizaszámla USD | 211 | 26 110 |
| | 108 875 | 162 465 |

4.3. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

| | 2013. december 31. | 2014. december 31. |
|--------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Trailer fee | 0 | 1 011 |
| Folyószámla kamat elhatárolása | 4 | 4 |
| | 4 | 1 015 |

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

| | 2013. december 31. | 2014. december 31. |
|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Mérlegvizsgálat | 230 | 249 |
| MNB Felügyeleti díjak | 38 | 50 |
| Kéler-díj | 16 | 11 |
| Letétkezelési díj | 44 | 63 |
| | 328 | 373 |

4.4. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap devizaeszközökkel nem rendelkezik.

Az Alapkezelő az Alap hozamának és tőkájének megóvásáért nem tett értékbeli ígéretet.

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

4.5. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (eFt-ban)

| | 2013. | 2014. |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| Kapott osztalék | 1 406 | 1 489 |
| Folyószámlakamat HUF | 819 | 884 |
| Árfolyamkülönbözet | 4 012 | 8 226 |
| Értékpapír értékesítésből diff. | 23 535 | 43 520 |
| Összesen | 29 772 | 54 119 |

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (eFt-ban)

| | 2013. | 2014. |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| Fizetett folyószámlakamat | 0 | 0 |
| Árfolyamkülönbözet | 4 605 | 1 878 |
| Értékpapír értékesítésből diff. | 8 294 | 12 801 |
| Összesen | 12 899 | 14 679 |

Egyéb bevételek részletezése (eFt-ban)

| | 2013. | 2014. |
|-----------------|----------|--------------|
| Trailer fee | 0 | 4 159 |
| Összesen | 0 | 4 159 |

A működési költségek részletezése (eft-ban)

| | 2013. | 2014. |
|-----------------------------|--------------|--------------|
| Bankforgalmi jutalék | 1 | 1 |
| Alapkezelő költsége | 2 711 | 6 794 |
| Letétkezelő költsége | 437 | 543 |
| Értékpapír mozgató költsége | 1 545 | 1 291 |
| Forgalmazási jutalék | 9 | 4 |
| Kelér díj | 100 | 111 |
| Méregvizsgálat | 418 | 453 |
| MNB Felügyeleti díjak | 136 | 170 |
| Összesen | 5 357 | 9 367 |

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

Egyéb ráfordítások részletezése (eft-ban)

| | 2013. | 2014. |
|------------------|----------|----------|
| Egyéb ráfordítás | 0 | 0 |
| Összesen | 0 | 0 |

Rendkívüli bevételek és ráfordítások sem tárgyévben, sem az azt megelőző üzleti évben sem voltak.

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

| A saját tőke részletezése | | 2013. | eft-ban 2014. |
|---------------------------|--|----------------|------------------|
| | | december 31. | december 31. |
| I. Induló tőke | | 449 635 | 611 334 |
| a) | Kibocs.bef.jegyek névértéke | 3 203 180 | 3 493 164 |
| b) | Visszavás.bef.jegyek névértéke | -2 753 545 | -2 881 830 |
| II. Tőkenövekmény | | 185 408 | 308 106 |
| 1. | Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül. | -41 718 | 36 285 |
| 2. | Értékelési különbözethez | 43 914 | 54 377 |
| 3. | Előző évek eredménye | 171 696 | 183 212 |
| 4. | Üzleti évi eredmény | 11 516 | 34 232 |
| Saját tőke | | 635 043 | 919 440 |

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

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

A kötelezettségek között megjelennek az első, már 2015. évi forgalmazási napig számlát díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2014. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

| | Beszámoló | NEÉ számítás | Különbözet (eft-ban) |
|-----------------------------------|-----------|--------------|----------------------|
| Saját tőke / Nettó eszközérték | 919 440 | 919 591 | 151 |
| <u>Különbözet tételeken:</u> | | | |
| Értékpapírok | 757 114 | 757 114 | 0 |
| Pénzeszközök | 162 465 | 162 465 | 0 |
| Követelések/ Aktív időbeli elh. | 1 015 | 1 075 | 60 |
| Kötelezettségek/ Passzív id. elh. | -1 154 | -1 063 | 91 |

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet)


| | 2013. | 2014. |
|--|---------|---------|
| 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 | 99,83% | 99,87% |
| 4. Hosszú lejáratú kötelezettségek | | |
| a/ a HUK + saját tőkéhez | 0,00% | 0,00% |
| b/ a saját tőkéhez | 0,00% | 0,00% |


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

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

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

Budapest, 2015. április 17.


 Balogh András


 Váradi Zoltán

Az Alap képviselőiben

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

| | | | |
|--------------|----------------------|---|----------------|
| 0,00% | Befektetett eszköz | - | 0 |
| | <u>Összes eszköz</u> | - | <u>920 594</u> |

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

| | | | |
|----------------|--------------------------------|---|----------------|
| 100,00% | Forgóeszköz+Aktív időbeli elh. | - | 920 594 |
| | <u>Összes eszköz</u> | - | <u>920 594</u> |

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

| | | | |
|---------------|--------------------------|---|----------------|
| 99,87% | Saját tőke | - | 919 440 |
| | <u>Források összesen</u> | - | <u>920 594</u> |

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

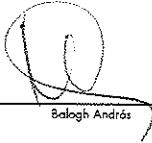
a/

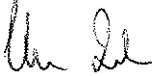
| | | | |
|--------------|--------------------------------------|---|----------------|
| 0,00% | Hosszú lejáratú kötelezettségek | - | 0 |
| | <u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u> | - | <u>919 440</u> |

b/

| | | | |
|--------------|---------------------------------|---|----------------|
| 0,00% | Hosszú lejáratú kötelezettségek | - | 0 |
| | <u>Saját tőke</u> | - | <u>919 440</u> |

Budapest, 2015. április 17.


Balogh András


Váradai Zoltán

Az Alap képviselőjében

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2014.

I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban

0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban

8 213

| | Elszámolt | Elhatárolt/szállított | |
|------------------------------|--------------|-----------------------|--------------|
| Bankforgalmi jutalék | 1 | 0 | 1 |
| Alapkezelő költsége | 6 794 | 781 | 6 013 |
| Letétkezelő költsége | 543 | 63 | 480 |
| Értékpapír mozgatás költsége | 1 291 | 0 | 1 291 |
| Forgalmzói jutalék | 4 | 0 | 4 |
| Kéler díj | 111 | 11 | 100 |
| Mérlegvizsgálat | 453 | 249 | 204 |
| MNB felügyeleti díjak | 170 | 50 | 120 |
| Össz: | 9 367 | 1 154 | 8 213 |

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 919.440

eFt-ban

ill. %-ban

| Vagyonelem | Időszak nyitóállomány | | Időszak záróállomány | | Megoszlás |
|----------------------------|-----------------------|------------------|----------------------|------------------|----------------|
| Bankbetétek | | 108 875 | | 162 465 | 17,67% |
| lekötött betét | | 0 | | 0 | 0,00% |
| Vagyonelem | Időszak nyitóállomány | | Időszak záróállomány | | Megoszlás |
| | lőzsdei ép. | lőzsdén kiv. ép. | lőzsdei ép. | lőzsdén kiv. ép. | |
| Befektetési jegyek | 0 | 527 235 | 0 | 757 114 | 82,34% |
| CON PLAT PIB | | 58 807 | | 0 | 0,00% |
| CONC. VM | | 27 410 | | 62 540 | 6,80% |
| CONCORDE RKV | | 109 571 | | 0 | 0,00% |
| DOW JONES | | 27 755 | | 0 | 0,00% |
| ISH MSCI JAP | | 0 | | 35 436 | 3,85% |
| ISHMSCI EMER | | 0 | | 50 906 | 5,54% |
| ISHMSCI WD UC | | 0 | | 75 925 | 8,26% |
| ISHARESWORLD | | 22 713 | | 0 | 0,00% |
| LYXOR TURKEY | | 14 034 | | 0 | 0,00% |
| RAGA | | 0 | | 120 620 | 13,12% |
| RAHO | | 24 646 | | 0 | 0,00% |
| RAKA | | 121 882 | | 163 430 | 17,77% |
| RALA | | 0 | | 35 172 | 3,83% |
| RIPA | | 0 | | 161 754 | 17,59% |
| RAPA | | 89 863 | | 40 455 | 4,40% |
| RCM KELET RÉ | | 30 554 | | 10 876 | 1,18% |
| Vagyonelem | Időszak nyitóállomány | | Időszak záróállomány | | Megoszlás |
| Aktív elhatárolások | | 4 | | 1 015 | 0,11% |
| Összesen | 0 | 636 114 | 0 | 920 594 | 100,12% |

Budapest, 2015. április 17.



 Balogh András Váradi Zoltán
 Az Alap képviselőjében

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

| | 2013. december 31. | 2014. december 31. |
|---|-----------------------|-----------------------|
| I. Szakásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok) | -3 208 | 1 096 |
| 1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ± | 11 516 | 32 743 |
| 2. Elszámolt amortizáció + | 0 | 0 |
| 3. Elszámolt értékvesztés és visszatérítés + | 0 | 0 |
| 4. Elszámolt értékelési különbözet ± | -43 914 | -54 377 |
| 4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ± | 43 914 | 54 377 |
| 5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ± | 0 | 0 |
| 6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ± | 0 | 0 |
| 7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ± | 129 303 | 188 697 |
| 8. Befektetett eszközök állományváltozása ± | 0 | 0 |
| 9. Forgóeszközök állományváltozása ± | 0 | 0 |
| 9.a. Értékpapírok állományváltozása ± | -144 544 | -219 416 |
| 10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ± | 644 | 38 |
| 11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ± | 0 | 0 |
| 12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ± | 32 | -1 011 |
| 13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ± | -159 | 45 |
| II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash-flow, 14-19. sorok) | -129 303 | -187 208 |
| 14. Ingatlanok beszerzése - | 0 | 0 |
| 15. Ingatlanok eladása + | 0 | 0 |
| 16. Befolyt bérleti díjak + | 0 | 0 |
| 17. Értékpapírok beszerzése - | -747 324 | -878 081 |
| 18. Értékpapírok eladása, beváltása + | 618 021 | 689 384 |
| 19. Kapott hozamok + | 0 | 1 489 |
| III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok) | 169 057 | 239 702 |
| 20. Befektetési jegy kibocsátás + | 212 256 | 289 984 |
| 21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport - | 0 | 0 |
| 22. Befektetési jegy visszaváltása - | -43 199 | -50 282 |
| 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 (±I±II±III. sorok) ± | 36 546 | 53 590 |

Budapest, 2015. április 17.




Balogh András Váradi Zoltán
 Az Alap képviseletében

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Raiffeisen Perspektíva Alap, 1111-236
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.
 NEE számítás típusa: T+1 napi

| | Forint |
|----------------------|-------------|
| Tárgynap (I): | 2014.12.31 |
| Saját tőke (Ft.): | 919 591 473 |
| Egy jegyre jutó NEE: | 1,504239 |
| Darabszám: | 611 333 297 |

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

| ezer Forint | | | | |
|-------------|---|----------|----------|--------------------------|
| I. | KÖTELEZETTSÉGEK | | | |
| I/1. | Hitelállomány (összes): | Hitelező | Futamidő | Osszeg/Érték (e Ft) % |
| | | | | Osszeg/Érték (e Ft) % |
| I/2. | Egyéb kötelezettségek (összes): | | | -1 063 100 |
| | Alapkezelői díj miatt | | | 906 85,23 |
| | Letétkezelői díj miatt | | | -72 6,77 |
| | Bizományosi díj miatt | | | 0 0 |
| | Forgalm. ktg. miatt | | | 0 0 |
| | Közzétételi ktg. miatt | | | 0 0 |
| | Reklám ktg. miatt | | | 0 0 |
| | Költségment elszámolt egyéb tétel miatt | | | -85 8,00 |
| | Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség | | | 0 0 |
| I/3. | Céltartalékok (összes): | | | |
| I/4. | Passzív időbeli elhatárolások (összes): | | | |
| | Kötelezettségek összesen: | | | -1 063 100 |

| II. | ESZKOZOK | | | |
|-----------|--|-------|-----------|-----------------------------|
| II/1. | Folyószámla, készpénz (összes): | | | 162 465 17,65 |
| | Raiffeisen Bank / EUR | | | 34 642 3,76 |
| | Raiffeisen Bank / HUF | | | 101 713 11,05 |
| | Raiffeisen Bank / USD | | | 26 110 2,84 |
| II/2. | Egyéb követelés (összes): | | | 1 055 0,11 |
| | Trailer fee | | | 1 055 0,11 |
| 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 | 757 114 82,24 |
| 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): | | | 0 0 |
| II/4.3.1. | Tőzsdére bevezetett (összes): | | | 0 0 |
| II/4.3.2. | Külföldi részvények (összes): | | | 0 0 |

| | | | | | | | |
|-----------|--|--------------------------------|-----|--------|--|---------|-------|
| II/4.3.3. | Tőzsdén kívüli (összes): | | | | | 0 | 0 |
| II/4.4. | Jelzáloglevelek (összes): | | | | | 0 | 0 |
| II/4.4.1. | Tőzsdére bevezetett (összes): | | | | | 0 | 0 |
| II/4.4.2. | Tőzsdén kívüli (összes): | | | | | 0 | 0 |
| II/4.5. | Befektetési jegyek (összes): | | | | | 757 114 | 82,24 |
| II/4.5.1. | Tőzsdére bevezetett (összes): | | | | | 162 267 | 17,63 |
| | | ISHARES MSCI EMERGING MKTS | USD | 5 | | 50 906 | 5,53 |
| | | ISHARES MSCI JAPAN FUND USD | EUR | 12 | | 35 436 | 3,85 |
| | | ISHARES MSCI WORLD UCITS ETF | USD | 8 | | 75 925 | 8,25 |
| II/4.5.2. | Tőzsdén kívüli (összes): | | | | | 594 847 | 64,61 |
| | | Concorde VM Abszolút Szárm. BA | HUF | 28 891 | | 62 540 | 6,79 |
| | | Raif. Index Prémium Sz. Alap | HUF | 28 140 | | 40 455 | 4,40 |
| | | Raif. Kőtvény Alap "A" | HUF | 40 418 | | 163 430 | 17,75 |
| | | Raif. Likviditási Alap | HUF | 16 165 | | 35 172 | 3,82 |
| | | Raif.Kamat Prémium Rv Ktv Alap | HUF | 43 349 | | 161 754 | 17,57 |
| | | Raif.Tőke és Hozamv. Likv.Alap | HUF | 71 554 | | 120 620 | 13,10 |
| | | RCM Kelet-Európa Részvény Alap | EUR | 0,15 | | 10 876 | 1,18 |
| II/4.6. | Kárpótlási jegy (összes): | | | | | 0 | |
| II/5. | Aktív időbeli elhatárolások (összes): | | | | | 20 | 0,00 |
| | | RAPEA EUR Folyószámla | | | | 0 | 0,00 |
| | | RAPEA HUF Folyószámla | | | | 20 | 0,00 |
| | | RAPEA USD Folyószámla | | | | 0 | 0,00 |
| II/6. | Származtatott ügyletek értékelési különbözete: | | | | | 0 | 0 |
| | Eszközök összesen: | | | | | 920 654 | 100 |

Raiffeisen Perspektiva Alapok Alapja
Üzleti jelentés 2014.

I. A Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja általános információk

1. Alapadatok

| | |
|---------------------|--|
| Alap neve: | Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja |
| Lajstrom száma: | 1111-236 |
| Alapkezelő neve: | Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. |
| Székhelye: | 1054 Budapest, Akadémia u. 6. |
| Letétkezelő neve: | Raiffeisen Bank Zrt. |
| Székhelye: | 1054 Budapest, Akadémia u. 6. |
| Forgalmazó neve: | Raiffeisen Bank Zrt. |
| Székhelye: | 1054 Budapest, Akadémia u. 6. |
| Könyvvizsgáló neve: | RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft., dr. Tremmel Zoltán |
| Székhelye: | 1138 Budapest, Faludi u. 3. |
| Elszámolás napja: | T+2 napon |
| Típusa: | nyilvános nyílt végű értékpapír alap |
| BAMOSZ kategória: | kötvénytúlsúlyos (óvatos) vegyes alap |
| Futamideje: | határozatlan |

2. Az Alap stratégiája

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

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

| | Árfolyam változás | Árfolyam | Nettó eszközérték | A ref. index hozama |
|-------------|-------------------|-------------|-------------------|---------------------|
| 2014.12.31 | 6,41% | 1,504125 Ft | 910 730 787 Ft | - |
| 2013.12.31 | 5,72% | 1,413527 Ft | 637 459 397 Ft | - |
| 2012.12.28 | 10,83% | 1,336990 Ft | 438 160 214 Ft | - |
| 2011.12.30 | 0,58% | 1,206387 Ft | 972 079 017 Ft | - |
| 2010.12.31 | 8,30% | 1,199410 Ft | 1 156 094 444 Ft | - |
| 2009.12.31 | 13,84% | 1,107532 Ft | 775 920 836 Ft | - |
| 2008.12.31 | -4,45% | 0,972848 Ft | 877 741 900 Ft | - |
| 2007.12.31* | 1,82% | 1,018187 Ft | 1 595 530 702 Ft | - |

* az Alap 2007. július 31-i indulásától számítva

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

II. Vagyongkimutatás

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2014.01.02.

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

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2014. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2014. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2013. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között megjelennek az első, már 2014. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2013. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

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

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2015.01.05.

| Instrumentum | Devizanem | ISIN kód | Névérték | Eszköz érték | % |
|--|-----------|--------------|------------|------------------------|---------------|
| Átruházható értékpapírok | | | | 757 114 004 | 82,33 |
| CONC. VM | HUF | HU0000703749 | 28 891 146 | 62 540 115 | 6,80 |
| ISH MSCI JAP | EUR | DE000A0DPMW9 | 12 000 | 35 436 461 | 3,85 |
| ISHMSCI EMER | USD | US4642872349 | 5 000 | 50 906 089 | 5,54 |
| ISMSCI WD UC | USD | IE00B0M62Q58 | 8 000 | 75 925 090 | 8,26 |
| RAGA | HUF | HU0000703624 | 71 554 368 | 120 620 486 | 13,12 |
| RAKA | HUF | HU0000702782 | 40 418 247 | 163 429 929 | 17,77 |
| RALA | HUF | HU0000702097 | 16 164 654 | 35 171 749 | 3,82 |
| RAPA | HUF | HU0000702758 | 43 348 904 | 161 753 834 | 17,59 |
| RCM KELET RE | EUR | AT0000785241 | 150 | 10 875 513 | 1,18 |
| RIPA | HUF | HU0000703707 | 28 139 784 | 40 454 738 | 4,40 |
| Banki egyenlegek | | | | 162 486 090 | 17,67 |
| Folyószámla - EUR | | | | 34 642 056 | 3,77 |
| Folyószámla - HUF | | | | 101 733 621 | 11,06 |
| Folyószámla - USD | | | | 26 110 413 | 2,84 |
| Egyéb eszközök | | | | 1 054 178 | 0,12 |
| Követelések | | | | 1 054 178 | 0,12 |
| Összes eszköz | | | | 920 654 272 | 100,12 |
| Kötelezettségek | | | | -1 062 799 | -0,12 |
| Egyéb kötelezettségek | | | | -1 062 799 | -0,12 |
| Nettó eszközérték | | | | 919 591 473 HUF | |
| Unitok száma | | | | 611 333 297 | |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték | | | | 1,504239 HUF | |

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 2014. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.

A kötelezettségek között megjelennek az első, már 2015. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2014. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

| | Beszámoló | NEÉ számítás | Különbözet (eFt-ban) |
|-----------------------------------|-----------|--------------|----------------------|
| Saját tőke / Nettó eszközérték | 919 440 | 919 591 | 151 |
| <u>Különbözet tételesen:</u> | | | |
| Értékpapírok | 757 114 | 757 114 | 0 |
| Pénzeszközök | 162 465 | 162 465 | 0 |
| Követelések/ Aktív időbeli elh. | 1 015 | 1 075 | 60 |
| Kötelezettségek/ Passzív id. elh. | -1 154 | -1 063 | 91 |

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

| | |
|--|-------------|
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2014.01.02-án | 449 634 472 |
| 2014. évben eladott befektetési jegyek | 289 984 291 |
| 2014. évben visszaváltott befektetési jegyek | 128 285 466 |
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2015.01.05-én | 611 333 297 |
| Portfólió összesített nettó eszközértéke 2015.01.05-én | 919 591 473 |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.01.05-én | 1,504239 |

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

| Megnevezés | Devizanem | ISIN kód | Névérték | Eszköz érték | % |
|---|-----------|--------------|------------|--------------------|---------------|
| Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok | | | | 162 267 640 | 17,65 |
| ISH MSCI JAP | EUR | DE000A0DPMW9 | 12 000 | 35 436 461 | 3,85 |
| ISHMSCI EMER | USD | US4642872349 | 5 000 | 50 906 089 | 5,54 |
| ISMSCI WD UC | USD | IE00B0M62Q58 | 8 000 | 75 925 090 | 8,26 |
| Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok | | | | 0 | 0,00 |
| Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok | | | | 0 | 0,00 |
| Egyéb átruházható értékpapírok | | | | 594 846 364 | 64,69 |
| CONC. VM | HUF | HU0000703749 | 28 891 146 | 62 540 115 | 6,80 |
| RAGA | HUF | HU0000703624 | 71 554 368 | 120 620 486 | 13,12 |
| RAKA | HUF | HU0000702782 | 40 418 247 | 163 429 929 | 17,77 |
| RALA | HUF | HU0000702097 | 16 164 654 | 35 171 749 | 3,82 |
| RAPA | HUF | HU0000702758 | 43 348 904 | 161 753 834 | 17,59 |
| RIPA | HUF | HU0000703707 | 28 139 784 | 40 454 738 | 4,40 |
| RCM KELET RE | EUR | AT0000785241 | 150 | 10 875 513 | 1,18 |
| Nettó eszközérték | | | | 919 591 473 | 100,00 |

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

2014 év végén – hasonlóan az egész évhez – a portfólió a likvid eszközökön (lára szóló számlán elhelyezett banki betét) felül kizárólag a fenti táblázatban a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírnak minősülő ETF-eket (exchange traded fund) és az egyéb átruházható értékpapírok kategóriába sorolt nyílt végű befektetési alapok befektetési jegyeit tartalmazta.

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

| Súly a portfólióban | 2012.12.31 | 2013.06.30 | 2013.12.31 | 2014.06.30 | 2014.12.31 |
|--|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| Kötvény Alapok | 55,6% | 57,1% | 50,7% | 51,3% | 52,3% |
| Raiffeisen Kötvény Alap | 9,9% | 19,7% | 19,2% | 18,8% | 17,8% |
| Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap | 19,6% | 15,8% | 14,2% | 18,2% | 17,6% |
| Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap | 3,6% | 2,9% | 0,0% | 0,0% | 13,1% |
| Raiffeisen Likviditási Alap | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 5,5% | 3,8% |
| Concorde Rövid Kötvény Alap | 19,7% | 18,8% | 17,3% | 8,8% | 0,0% |
| Concorde Kötvény Alap | 0,0% | 0,00% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Deutsche Bank X-Trackers DAX ETF | 2,8% | 0,00% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Részvény Alapok | 16,7% | 18,0% | 15,0% | 18,6% | 18,9% |
| Raiffeisen Kelet-közép Európai Részvény Alapja | 7,5% | 5,3% | 4,8% | 2,1% | 1,2% |
| ING Global EUR Részvény Alap | 0,0% | 4,9% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Ishares Euro Stoxx 50 részvény ETF | 3,5% | 3,2% | 4,4% | 0,0% | 0,0% |
| Ishares MSCI Global részvény ETF | 5,7% | 0,00% | 3,6% | 10,6% | 8,3% |
| Ishares MSCI Global Emerging részvény ETF | 0,0% | 0,00% | 0,0% | 0,0% | 5,5% |
| Ishares Japan részvény ETF | 0,0% | 4,2% | 0,0% | 0,0% | 3,9% |
| BUX ETF Kollektív Befektetési Alap | 0,0% | 0,4% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Lyxor Turkey ETF | 0,0% | 0,0% | 2,2% | 2,8% | 0,0% |
| Deutsche Bank X-Trackers RUSSIA ETF | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 3,0% | 0,0% |
| Egyéb alapok | 11,3% | 19,1% | 17,5% | 9,7% | 11,2% |
| Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap | 5,6% | 4,4% | 3,9% | 0,0% | 0,0% |
| Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 4,4% |
| Concorde Vakmajom Származtatott Alap | 5,7% | 4,6% | 4,3% | 9,7% | 6,8% |
| Concorde Platina Pi Származtatott Alap | 0,0% | 10,0% | 9,3% | 0,0% | 0,0% |
| Készpénz | 16,4% | 5,8% | 17,14% | 20,4% | 17,6% |

Az első félév során az alapkezelő jelentősen csökkentette az egyéb alapok súlyát és az abszolút hozamú alapokból a részvény alapokba csoportosított át. Az alapkezelő az elmúlt időszak erőteljes részvénypiaci emelkedését követően óvatosabb befektetési stratégiát követett, és még a részvénysúly kis mértékű emelését követően is kisebb arányban tartott részvényeket, mint azt az alap kockázati szintje indokolta volna. A kötvény eszközosztály kitétsége érdemben nem változott az előző év végéhez képest.

A második félévben a részvény-kötvény kitétség nem változott számottevően. A kötvény alapok esetében átsúlyoztunk a Concorde Rövid Futamidejű Kötvény Alapból a Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási alapba. A részvény eszközosztály esetében a geopolitikai kockázatok felerősödése miatt az orosz és török ETF-ek eladásra kerültek és helyettük diverzifikáltabb ázsiai régiót is tartalmazó fejlődő piaci és japán ETF-et vettünk.

A készpénz állomány terhére Raiffeisen Index Prémium Származtatott alap került a portfólióba.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

| 2014 | Nagyságrend: eFt |
|--|------------------|
| Pénzügyi műveletek bevételei | 54 119 |
| Kapott osztalék | 1 489 |
| Folyószámlakamat HUF | 884 |
| Árfolyamkülönbözet | 8 226 |
| Értékpapír értékesítésből diff. | 43 520 |
| Pénzügyi műveletek ráfordításai | 14 679 |
| Fizetett folyószámlakamat | 0 |
| Árfolyamkülönbözet | 1 878 |
| Értékpapír értékesítésből diff. | 12 801 |
| Egyéb bevételek | 4 159 |
| A működési költségek | 9 367 |
| Bankforgalmi jutalék | 1 |
| Alapkezelő költsége | 6 794 |
| Letétkezelő költsége | 543 |
| Értékpapír mozgatás költsége | 1 291 |
| Forgalmazási jutalék | 4 |
| Kefer díj | 111 |
| Mérlegvizsgálat | 453 |
| MNB Felügyeleti díjak | 170 |
| Egyéb ráfordítások | 0 |
| Egyéb ráfordítás | 0 |
| Rendkívüli bevételek | 0 |
| Rendkívüli ráfordítások | 0 |
| Fizetett, fizetendő hozamok | 0 |
| Tárgyévi eredmény | 34 232 |
| Felosztott jövedelem | 0 |
| Újra befektetett jövedelem | 34 232 |
| Értékpapírok értékkülönbözete | 54 377 |
| <i>Befektetési jegy</i> | <i>54 377</i> |
| - kamatokból, osztalékból | 0 |
| - egyéb | 54 377 |

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

| Vagyonelem | Időszak nyitóállomány | | Időszak záróállomány | | Megoszlás |
|----------------------------|-----------------------|------------------|----------------------|------------------|----------------|
| Bankbetétek | 108 875 | | 162 465 | | 17,67% |
| Vagyonelem | Időszak nyitóállomány | | Időszak záróállomány | | Megoszlás |
| | tőzsdei ép. | tőzsdén kiv. ép. | tőzsdei ép. | tőzsdén kiv. ép. | |
| Befektetési jegyek | 0 | 527 235 | 0 | 757 114 | 82,34% |
| CON PLAT PÍB | | 58 807 | | 0 | 0,00% |
| CONC. VM | | 27 410 | | 62 540 | 6,80% |
| CONCORDE RKV | | 109 571 | | 0 | 0,00% |
| DOW JONES | | 27 755 | | 0 | 0,00% |
| ISH MSCI JAP | | 0 | | 35 436 | 3,85% |
| ISHMSCI EMER | | 0 | | 50 906 | 5,54% |
| ISMSCI WD UC | | 0 | | 75 925 | 8,26% |
| ISHARESWORLD | | 22 713 | | 0 | 0,00% |
| LYXOR TURKEY | | 14 034 | | 0 | 0,00% |
| RAGA | | 0 | | 120 620 | 13,12% |
| RAHO | | 24 646 | | 0 | 0,00% |
| RAKA | | 121 882 | | 163 430 | 17,77% |
| RALA | | 0 | | 35 172 | 3,83% |
| RIPA | | 0 | | 161 754 | 17,59% |
| RAPA | | 89 863 | | 40 455 | 4,40% |
| RCM KELET RÉ | | 30 554 | | 10 876 | 1,18% |
| Vagyonelem | Időszak nyitóállomány | | Időszak záróállomány | | Megoszlás |
| | tőzsdei ép. | tőzsdén kiv. ép. | tőzsdei ép. | tőzsdén kiv. ép. | |
| Aktív elhatárolások | 4 | | 1 015 | | 0,11% |
| Összesen | 0 | 636 114 | 0 | 920 594 | 100,12% |

VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban és 2014. december 31-én származékos pozícióval nem rendelkezett.

VII. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

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

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2014-es év tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

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

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

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

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

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

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

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

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

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

forrás: MNB, ÁKK

A nemzetközi kötvénypiac

A nemzetközi kötvénypiacok 2014-es teljesítménye tekintetében elsődleges tényezők voltak azok a hírek, amelyek az amerikai központi banknak számító FED quantitative easing 3 (QE3) programjáról szóltak. A QE3 2012. szeptember 13-án indult el, és a szűkítésére vonatkozó utalásokról szóló tudósítások először 2013 májusában jelentek meg, de a tényleges szigorításra először csak 2014. januárban került sor. A 2014-es évben folyamatos volt az amerikai program szűkítése, azonban a vásárolt állam- és jelzálogpapírok keretösszeg csökkentéseinek híre, illetve ténye sem váltotta ki a kötvénypiacokból azt a reakciót, amitől az elemzők és a befektetők korábban tartottak. A nemzetközi kötvénypiacon, beleértve a fejlett és a fejlődő piacokat egyaránt, egy-két kivételtől eltekintve töretlen volt az erősödés. A program leállítására azért sem okozott komolyabb viharokat a nemzetközi kötvénypiacon, mivel az Európai Központi Bank az év második felében folyamatosan azt kommunikálta, hogy bármikor bevezetheti a saját QE programját, amelyre a piac az amerikai program helyettesítő eszközeként tekintett. Az EKB elnök nyilatkozataiban folyamatosan arra tett utalást, hogy készen állnak az amerikai eszközvásárlásokhoz hasonló program elindítására. Az EKB ugyan bevezetett likviditáscsökkentő lépéseket (pl.: kamatsökkentés, célzott hitelprogramok a bankok számára a piacinál alacsonyabb kamatokkal, eszköz-fedezettű kötvények vásárlása), de az eurózóna tagjai által kibocsátott állampapír vásárlásokra az év során nem került sor.

Az USA és az EU kötvénypiacain is megfigyelhető volt, hogy egyre kisebbé vált a hosszabb futamidejű papírok elvárthozam előnye, azaz egyre kisebb lett a különbség a rövid és a hosszabb futamidőre kapott hozamok között.

A fejlett gazdaságok 10 éves futamidejű kötvényeit vizsgálva megállapítható, hogy a portugál és a spanyol 10 éves futamidejű állampapírok hozamesése volt a legmeredekebb 2014-ben. A portugál 10 éves papír elvárt hozama azért is érdekes, hiszen az USA 10 éves kötvényének a hozama alig volt alacsonyabb az év végén (2,7% körül mozgott a portugálé, míg az amerikaié 2,2%), pedig a két állam közötti kockázati megítélésben jelentős a különbség. Sőt, néhány évvel ezelőtt még Európa perifériáján elhelyezkedő államok pénzügyi gondjaitól volt hangos a finanszírozási piac. A spanyol papír 10 éves hozama pedig a tavalyi év végére még alacsonyabb is lett (1,61%), mint az amerikai 10 éves államkötvény elvárt hozama. Európában egész évben a hozamok csökkenése volt a jellemző, feltételezhetően az egyre lazább monetáris környezetnek.

A likviditáscsökkentés globálisan nem csak a FED, vagy az EKB részéről érkezett, hanem a Japán jegybank is hasonló eszközöket használt 2014-ben, amit már előző év februárja óta végez. A cél ott is hasonló, hiszen az ázsiai ország gazdaságában is inflációt szeretnének gerjeszteni, és érdemi növekedési ütemet elérni a GDP-ben. A japán 10 éves állampapír árfolyama is folyamatosan javult az év során és az elvárt hozama az év végére 0,33%-on alakult ki.

A nemzetközi részvénytőzsdék

A 2014-es év egészét tekintve a részvénytőzsdéi trendekben nem történt komolyabb változás, bár az első hónapokban még nem úgy tűnt, hiszen januárban fordulat látszott kibontakozni. Az amerikai jegybank szerepét betöltő FED elindította kötvényvásárlási programjának csökkentését. A kínai pénzügyi rendszerrel kapcsolatban is negatív hírek érkeztek, miszerint a bankrendszerben az elmúlt években felhalmozódott hatalmas hitelállomány minősége erőteljesen romlott, az árnyékbankrendszer és a hitelbuborék nagysága rekord szintekre emelkedett. Az amerikai jegybanki likviditáscsökkentés hírére a fejlődő piaci tőke kivonás felerősödött, mely nyomás alá helyezte a devizákat, a kötvény- és részvénytőzsdéket egyaránt. A kínai hitelezés visszafogása és a globális likviditás csökkentése felerősítették a lefelé mutató

kockázatokat a növekedési kilátások tekintetében. Azonban az év második hónapjában már fordult a befektetői hangulat, és újból erősödött a kockázatvállalási kedv. Több amerikai index új történelmi csúcsra emelkedett, és jó hónapot zártak az európai és még a fejlődő piaci tőzsdeindexek is, annak ellenére, hogy a makrogazdasági adatok jóval kedvezőtlenebbek lettek a vártnál és a geopolitikai kockázatok (orosz-ukrán konfliktus) is felerősödtek. Az amerikai gazdaság év eleji számai a növekedési dinamika visszaeséséről tanúskodtak, viszont a befektetők többnyire a megelőző hónapok rossz időjárásával magyarázták a gyengülést, és a némileg kedvezőbb amerikai munkaerőpiaci és európai gazdasági növekedési számokra (kis mértékben a stagnálás fölött) a vételi oldalt erősítették. A márciusi adatok a január-februári jelentésekhez képest már javulást mutattak, de kérdés továbbra is az volt, hogy valóban a kedvezőtlen időjárás negatív hatásai tükröződtek-e a gyenge év eleji makroszámokban, vagy a ciklikus dinamikavesztését jelezték.

Ázsiában a japán gazdaság a stimulusok ellenére sem mutatott érdemi élénkülést. A fejlődő gazdaságok növekedési kilátásai viszont jelentősen romlottak, így összességében a 2014-es globális növekedési előrejelzések folyamatosan csökkentek az év első negyedében.

A második negyedév során az amerikai jegybank szerepét betöltő FED folytatta a „tapering”-nek nevezett lépéssorozatot, de a részvénypiacok kisebb megingások nélkül újra emelkedtek. A májusi hónap során a német DAX, az amerikai S&P 500, a technológiai fókuszú Nasdaq index, mind-mind új csúcspontot értek el. A 2014-es év során az emelkedést a globális likviditásbőség és alacsony hozamok mellett, már a vállalatok saját részvényfelvásárlásai is fűtötték. Nem véletlen, hogy az amerikai gazdaság első negyedévééről szóló GDP adatának második felülvizsgálata során megjelenő -0,1%-os változás ellenére is a tőzsdéken töretlen volt az optimizmus.

Az Európai Központi Bank júniusi ülésén a piaci várakozásokat felülmúló likviditásfokozó intézkedéseket jelentett be. Az EKB többek között 10 bázisponttal csökkentette az irányadó jegybanki alapkamatot (refinanszírozási ráta) és a kereskedelmi bankok jegybanki betét kamatát (depozit ráta) negatív tartományba vágta. Továbbá a jegybank bejelentette, hogy szeptembertől célzott LTRO programot indít a bankszektor részére, és meghosszabbította fix kamatozású banki refinanszírozási programját. Mario Draghi jegybankelnök bejelentette még, hogy felgyorsítja az európai eszközfedezetű értékpapírok vásárlásának kidolgozását, amelyet végül az év második felében el is indított. A piaci várakozások szerint a kifutó amerikai monetáris stimulust az európai monetáris hatóság pénzpumpája helyettesíti majd, biztosítva a magas eszközárak „alátámasztását”. A likviditásbőség hírére a kockázatos eszközök piacain júniusban is folytatódott az emelkedés.

A harmadik negyedév azonban nem hozott egységes képet a világ legfontosabb részvénytőzsdéiről. Általánosságban igaz, hogy a piacok bull, azaz bika „üzemmódban” maradtak, és a 2009. második negyedéve tartó emelkedő trend nem tört meg. Ugyanakkor az is elmondható, hogy az indexek teljesítménye mögé nézve már olyan jelek jelentek meg, amelyek a rally kifulladására utaltak. Egyik ilyen jel, hogy a kisebb kapitalizációjú részvényeket leíró indexek már jelentős mínuszban voltak az év közben elért csúcshoz képest, és csak a blue-chip részvények jó szereplésének volt köszönhető, hogy a kép egyelőre optimista maradt. Ezen felül az is megfigyelhető volt, hogy az európai piacok alulteljesítettek, a japán piac magára találásához pedig jelentős jegybanki szerepvállalás kellett. A szerepvállalás abban testesült meg, hogy a Japán jegybank a központi nyugdíjalap esetében megemelte a tartható részvényarány maximális szintjét, így téve lehetővé, hogy az alap az általa megvásárolt állampapírok helyére részvényeket tudjon vásárolni. Az USA piaca volt egyedül az, ahol az indexek további emelkedését a vállalati eredmények, illetve a javuló makrogazdasági adatok is segítették, a saját részvény felvásárlások mellett.

Szintén növekedést, de az árfolyamok ingadozásának növekedését is hozta a negyedik negyedév a fejlett részvénypiacokon. Az amerikai jegybank (FED) leállította mennyiségi lazításra keresztelt programját, amelynek keretében amerikai állampapírokat vásárolt a másodlagos piacon, és ami érdemben segítette az elmúlt két év részvénypiaci szárnyalását. A világ vezető jegybankjai nem hagyták azonban magukra a piacokat. A részvénypiacokat továbbra is főleg a jegybankoktól várt intézkedések mozgatták, a gazdasági vagy vállalati fundamentumok háttérbe szorultak. Kiemelhető azonban, hogy a fejlett részvénypiacok MSCI World index által képviselt átlagos teljesítménye 2014 egészét illetően szerény maradt, az év ismét sokkal inkább szólt a kötvényekről, mint a részvényekről. Nem igazolódott tehát az a várakozás, hogy a világgazdaság növekedésének gyorsulása majd a hozamok emelkedéséhez vezet, és a környezet jobban kedvez majd a részvénypiacoknak. Ennek gyakorlatilag pont az ellenkezője következett be, amiben könnyen előfordulhatott volna komolyabb részvénypiaci esés, ha nincsenek részen a jegybankok.

A főbb fejlett piaci részvényindexek változása (saját devizában):

| | DOW \$ | S&P500 \$ | NASDAQ \$ | EUROSTOXX50 € | DAX € | NIKKEI225 ¥ |
|-----------------|--------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| 2014. Q1 | -0,72% | 1,30% | 0,54% | 1,69% | 0,04% | -8,98% |
| 2014. Q2 | 2,24% | 4,69% | 4,98% | 2,11% | 2,90% | 2,25% |
| 2014. H1 | 1,51% | 6,05% | 5,54% | 3,84% | 2,94% | -6,93% |
| 2014. Q3 | 1,29% | 0,62% | 1,93% | 0,07% | -3,65% | 6,67% |
| 2014. Q4 | 4,58% | 4,39% | 5,40% | -2,46% | 3,50% | 7,90% |
| 2014. H2 | 5,92% | 5,03% | 7,44% | -2,53% | -0,28% | 15,09% |
| 2014. év | 7,52% | 11,39% | 13,40% | 1,20% | 2,65% | 7,12% |

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

forrás: Bloomberg

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

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

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

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2014-ben.

IX. Az ABAK által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

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

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

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

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

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

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

a) Az ABA nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

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

b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

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

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

Kockázati profil: 3

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az alap kockázat/nyereség profil szerinti 3. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az alap eszközeinek egy része részvény és egyéb kockázatos alapokba kerül befektetésre, ugyanakkor az alapkezelő diverzifikált portfólió összeállítására törekszik.

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

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

a) A teljes nettósított kockázati kitettségre vonatkozó limit:

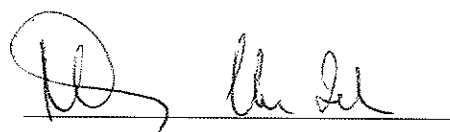
Az Alap a Kbtv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitettsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 130%-át.

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

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2014.12.31-én: 88,94%

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

Budapest, 2015. április 17.



Balogh András Váradi Zoltán
az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

A Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja befektetési alap által 2015. január 05-én tartott befektetési alapok jellemzői

Kötvény és Pénzpiaci Alapok

| Alap | Benchmark | Max. Alap-kezelői díj | Alapkezelő | Befektetési politika |
|---|-------------------|-----------------------|--|--|
| Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap | 100% RMAX | 1,50% | Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. | Az Alap forrásait elsősorban rövid futamidejű állampapírokba, MNB-kötvényekbe valamint vállalati kötvényekbe fekteti. Az Alap igyekszik kihasználni intézményi befektetői mivoltából eredő előnyöket, így többek között olyan eszközökbe fektet be, melyek mások számára nem érhetők el és ezeket közvetíti saját befektetői felé. |
| Raiffeisen Kötvény Alap | 100% MAX | 1,50% | Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. | A Raiffeisen Kötvény Alap a törvény adta lehetőségek figyelembe vételével magyar államkötvények, diszkontinckintárjegyek és nyilvánosan forgalomba hozott, alacsony hitelkockázatú, legjobban besorolású vállalati kötvények vásárlásával alakítja ki portfólióját. Az Alap célja, hogy középíváon a közvetlen állampapír befektetésekkel elérhető hozamot meghaladó megtérülést biztosítson az Alap befektetőinek, a közvetlen állampapír befektetések kockázatával összemérhető kockázati szint mellett. |
| Raiffeisen Likviditási Alap | 100% 3 havi BUBOR | 1,50% | Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. | Az Alapkezelő alacsony kockázat és az árfolyam-ingadozások minimális szinten tartása mellett a lehetséges legmagasabb hozamot kívánja elérni. Az Alap elsősorban árfolyam-ingadozástól mentes eszközökbe - főként látra szóló és lekötött bankbetétekbe - szándékozik befektetni az alapon összegyűjtött tőkét. |
| Raiffeisen Tőke- és Hozamvédelem Likviditási Alap | 100% 3 havi BUBOR | 1,50% | Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. | Az Alapkezelő a Raiffeisen Tőke- és Hozamvédelem Likviditási Alap vagyontát kizárólag hitelminizeti, mégpedig a Raiffeisen Bank Zrt. által kintált látra szóló és lekötött betétekbe fekteti. Az Alap olyan származszerződést köt a Raiffeisen Bank Zrt.-vel, amely biztosítja, hogy az Alap minden hónap elején az alapon meglévő aktuális tőkére vonatkozóan |

| | | | | |
|---|--------------------------|--------------|---------------------------------|--|
| <p>Concorde Rövid Futamidejű Kötvény Alap</p> | <p>80% RMAX, 20% MAX</p> | <p>2,25%</p> | <p>Concorde Alapkezelő Zrt.</p> | <p>garantált minimum hozamot biztosítson. Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési lehetőségek figyelembevételével az Alap portfóliójának döntő többségét alacsony kockázatú forintban denominált fix vagy változó kamatozású, alacsony kockázatú értékpapírokba fektetve, valamint az azonnali és határidős részvénytársítási fedezéseket kihasználó arbitrárszűlyekkel a benchmark teljesítményét meghaladó hozamot érjen el.</p> |
|---|--------------------------|--------------|---------------------------------|--|

Forrás: az alapok 2014. december havi jelentései, Tájékoztatók, KIID, Bloomberg

Részvény Alapok

| Alap | Benchmark | Max. Alapkezelői díj | Alapkezelő | Befektetési politika |
|---|---|----------------------|--|---|
| <p>Raiffeisen Kelet-közép Európai Részvény Alap</p> | <p>100% MSCI EM Europe 10/40</p> | <p>1,75%</p> | <p>Raiffeisen KAG</p> | <p>Az alap Közép- és Kelet-Európa fellökrövé piacain, mindenekelőtt Oroszországban és Törökországban fektet be. A befektetők profitálhí tudnak ezen országok növekedési potenciáljából, valamint a vonzóbb részvényértékelésekből is.</p> |
| <p>Ishares MSCI Global részvény ETF</p> | <p>100% MSCI World Index</p> | <p>0,50%</p> | <p>BlackRock Asset Management</p> | <p>Az alap egy iözzsdén kereskedett befektetési alap, mely a fejlett országok részvénytársítácain fektet be úgy, hogy az MSCI World Indexet kövehi.</p> |
| <p>Ishares MSCI Emerging Global részvény ETF</p> | <p>100% MSCI Emerging World Index</p> | <p>0,66%</p> | <p>BlackRock Asset Management</p> | <p>Az alap egy iözzsdén kereskedett befektetési alap, mely a fejlődő országok részvénytársítácain fektet be úgy, hogy az MSCI EMERGING World Indexet kövehi.</p> |
| <p>Ishares MSCI Japan részvény ETF</p> | <p>100% MSCI Japan Index</p> | <p>0,59%</p> | <p>BlackRock Asset Management</p> | <p>Az alap egy iözzsdén kereskedett befektetési alap, mely a japán részvénytársítácain fektet be úgy, hogy az MSCI Japan Indexet kövehi.</p> |
| <p>lyxor Török részvény ETF</p> | <p>100% Dow Jones Turkey Titans 20 TR</p> | <p>0,65%</p> | <p>lyxor Asset Management (Societe Generale)</p> | <p>Az alap egy iözzsdén kereskedett befektetési alap, mely a török részvénytársítácain fektet be úgy, hogy a Dow Jones Turkey Titans 20 TR Indexet kövehi.</p> |
| <p>Ishares EURO STOXX 50 részvény ETF</p> | <p>100% Euro Stoxx 50 Index</p> | <p>0,15%</p> | <p>BlackRock Asset Management</p> | <p>Az alap egy iözzsdén kereskedett befektetési alap, mely az ero régió 50 legnagyobb vállalatából képzett Euro Stoxx 50 részvényindexet kövehi.</p> |

Forrás: az alapok 2014. december havi jelentései, Tájékoztatók, KIID, Bloomberg

Na: nincs adat

Egyéb Alapok

| Alap | Benchmark | Max. Alap-kezelői díj | Alapkezelő | Befektetési politika |
|--|-----------|-----------------------|--|---|
| Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap | Nincs | 1,50% | Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. | Az Alapkezelő az Alap portfóliójának összetételét a deviza- és kamatpiaci kilátások függvényében alakítja ki. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a betételeken felül strukturált termékekbe, illetve közvetlenül a strukturált termékeknek használt opciós jogokba fektetheti be. Az alap által vásárolható strukturált termék maximum egyéves lejáratú, deviza- és kamatpiaci folyamatokra spekuláló befektetési eszközt, vagy olyan bankbetételnek minősülő különleges betéti konstrukciót jelent, ahol a futamidő alatt a minimum hozam fölött realizált hozam valamilyen mögöttes termék (devizaárfolyam vagy kamatpiaci jegyzés) alakulásától függ. |
| Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap | Nincs | 3,0% | Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. | Az Alapkezelő származtatott ügyletekre épülő sztratégiát használ. Az Alapkezelő és az Alap ezzel a stratégiával kívánja biztosítani Árfolyamvédelmi célját. Az Árfolyamvédelmi cél annyit jelent, hogy 2013. március 7-től kezdődően az Alap adott napi egy Befektetési jegyre jutó Nettó eszközértéke (árfolyama) a 365 naptári nappal korábbi árfolyamának legalább 90%-a kell, hogy legyen. Mindez annyit jelent, hogy a Befektető 90%-os Árfolyamvédelemben részesül, amennyiben befektetési jegyét legalább 365 naptári napig megtartja. Az Árfolyamvédelmet az Alap befektetési politikája biztosítja, arra hármadik személy garanciát nem vállal. Az Alap strukturált termékekre és derivatívokra épülő portfólióbiztosítási stratégiát alkalmaz. A magas kockázatú eszközkomponensben az Alapkezelő „hosszú” és „rövid” pozíciót egyaránt vállalhat. A magas kockázatú eszközcsoport piaci szegmenseit reprezentáló eszközök közül az Alapkezelő elsősorban származtatott eszközökre (futures, opció, CFD) támaszkodik. |
| Concorde Platina Pf Származtatott Befektetési Alap | RMAX 100% | 2,25% | Concorde Alapkezelő Zrt. | Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozammal nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. A többelhozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális elemzésekre támaszkodva, de technikai alapú időzítést is figyelembe véve. Az Alapkezelő az egyes értékpapírok kiválasztásánál értékalapú szemléletet követ, alacsony árazott eszközöket vásárolva a portfólióba. Ennek érdekében az Alap jelentős mértékben fektet be alacsonyabb kapitalizációjú részvényekbe, ahol a kisebb elemzői lefedettség gyakrabban vezethet alulértékeltséghez. |
| Concorde Vakmájom Származtatott Befektetési Alap | RMAX 100% | 2,25% | Concorde Alapkezelő Zrt. | Az alap a hagyományos befektetési alapoktól a széles eszköztáron túl abban tér el, hogy nem csak emelkedő, de - akár short pozíciók felvételével - eső piacon is van lehetősége hozamot elérni. Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozammal nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. A többelhozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad |

| | | | | |
|--|--|--|--|--|
| | | | | <p>el, alapvetően technikai alapú időzírással, az eszközökkel szelektíven kiválasztva. Ha viszont az Alapkezelő nem lát megfelelő lehetőséget magasabb kockázatú instrumentumokban, akkor alacsony kockázatú eszközökbe fekteti az Alap főkéjét, egészen addig, amíg jó vételi vagy eladási lehetőségek nem adódnak.</p> |
|--|--|--|--|--|

Forrás: az alapok 2014. december havi jelentései, Tájékoztató, KIID

Na.: nincs adat