

Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Perspektíva
Alapok Alapja
2015. 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 2015. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2015. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 1.850.371 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 30.343 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 beszámolónak a számviteli törvényben és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének 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 2015. 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 könyvvizelési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendeletben foglaltakkal összhangban.

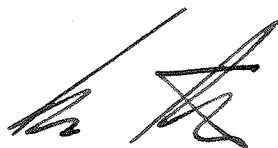
Egyéb jelentéstételi kötelezettség: Az üzleti jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja mellékelt 2015. évi éves beszámolójához kapcsolódó, 2015. 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 könyvvizelési kötelezettségének 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 2015. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja 2015. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2016. március 18.



Kozma Attila Mihály
Partner
RSM Audit Hungary Zrt.
1138 Budapest, Faludi u. 3.
Nyilvántartási szám: 002552



RSM
RSM Audit Hungary Zrt.
1138 Budapest, Faludi u. 3.
Adószám: 25354818-2-41




Tölgyes András
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005572

Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja

	eFt 2014. december 31.	eFt 2015. december 31.
MÉRLEG		
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	919 579	1 848 155
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	757 114	1 719 230
1 Értékpapírok	702 737	1 712 313
2 Értékpapírok értékkülönbözete	54 377	6 917
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	54 377	6 917
III. Pénzeszközök	162 465	128 925
1 Pénzeszközök	162 465	128 925
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	1 015	2 216
1 Aktív időbeli elhatárolások	1 015	2 216
2 Aktív időbeli elhatárolások ért. veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	920 594	1 850 371
E / Saját tőke	919 440	1 848 173
I. Induló tőke	611 334	1 223 894
1 Kibocsátott bef. jegyek névértéke	3 493 164	4 508 829
2 Visszavásárolt bef. jegyek névértéke (-)	-2 881 830	-3 284 935
II. Tőkenövekmény	308 106	624 279
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	36 285	369 575
2 Értékelési különbözet tartaléka	54 377	6 917
3 Előző évek eredménye	183 212	217 444
4 Üzleti év eredménye	34 232	30 343
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	781	1 576
I. Hosszú lejáratú kötelezettség	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettség	781	1 576
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	373	622
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	920 594	1 850 371


Budapest, 2016. március 18.


 Bálint Attila Váradi Zoltán
 az Alap képviselőjében

Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja

Eredménykimutatás	eFt	eFt
	2014. december 31.	2015. december 31.
I Pénzügyi műveletek bevételei	54 119	86 962
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	14 679	43 109
III Egyéb bevételek	4 159	8 390
IV Működési költségek	9 367	21 538
V Egyéb ráfordítások	0	362
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	34 232	30 343

Budapest, 2016. március 18.


Bálint Attila Váradi Zoltán
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja

Kiegészítő melléklet

a 2015. december 31-ével végződő üzleti évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

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

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

Az Alap határozatlan futamidejű.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdója áll.

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

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

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

Alapkezelő: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. 1054 Budapest, Akadémia u. 6.

Az Alap képviselőjére jogosult: Bálint Attila 1165 Budapest, Mészáros J. u. 16.

Váradai Zoltán 1111 Budapest, Bartók Béla út 20.

Fő forgalmazó: Raiffeisen Bank Zrt. 1054 Budapest, Akadémia u. 6.

Letétkezelő: Raiffeisen Bank Zrt. 1054 Budapest, Akadémia u. 6.

Könyvvizsgáló: RSM Audit Hungary Zrt. 1138 Budapest, Faludi u.3.

Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.

Könyvvizsgáló: Tölgyes András Regisztrációs szám: 005572 8200 Veszprém, Szajkó u. 14/b
Igazolvány szám: 006934

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

Az Alap célja, hogy mérsékelt kockázat felvállalása mellett hosszabb távon a lehetséges legmagasabb tőkenövekményt érje el tőlynyomó 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 mindenkori tőkéjének legalább nyolcvan százalékát fekteti befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba.

Az Alap potenciális befektetéseit 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 tőkepiacról 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 készíti, amelynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet és a cash-flow kimutatás.

Az Alap az ellenőrzés és önellenőrzés során megállapított, az előző év éves beszámolójában elkövetett jelentősebb összegű hibának tekinti azokat, amelyek meghaladják az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, illetve ha a mérlegfőösszeg 2 százaléka nem haladja meg az 1 millió forintot, akkor 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: 2016. 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 jelentkezik. Az évi végi átértékelés a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményként számolja el az Alap az értékpapírok értékkülönbözétével szemben.

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

Az Alap a valuta- és devizakészleteket és a külföldi pénzügyi eszközökre szóló követeléseket, illetve a devizakötelezettségeket azok bekerüléskor érvényes MNB árfolyamon számított forintértéken 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 összevont egyenlegét az eredménykimutatásban számolja el.

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

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

- A Tőzsdére, azaz a BÉT-re be nem vezetett, de valamely külföldi tőzsdére bevezetett értékpapírokat a 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 információk 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	Beszerezési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
DOW JONES	EUR	100 833	-7 569	0	93 264
ISMSCI WD UC	USD	100 716	880	0	101 596
RAGA	HUF	300 000	2 047	0	302 047
RAHA	HUF	100 000	-598	0	99 402
RAKA	HUF	344 076	18 785	0	362 861
RALA	HUF	130 000	370	0	130 370
RAPA	HUF	355 189	5 948	0	361 137
RCM KELET RÉ	EUR	36 970	-7 542	0	29 428
RELA	EUR	94 258	-302	0	93 956
RIPA	HUF	101 000	1 531	0	102 531
XTRA RUSSIA	EUR	49 271	-6 633	0	42 638
Összesen		1 712 313	6 917	0	1 719 230

4.2. Pénzeszközök részletezése

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

	adatok e Ft-ban	
	2014. december 31.	2015. december 31.
Folyósámla HUF	101 713	24 660
Devizaszámla EUR	34 642	55 625
Devizaszámla USD	26 110	48 640
	<u>162 465</u>	<u>128 925</u>

4.3. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

	2014. december 31.	2015. december 31.
Trailer fee	1 011	2 215
Folyósámla kamat elhatárolása	4	1
	<u>1 015</u>	<u>2 216</u>

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

	2014. december 31.	2015. december 31.
Mérlegvizsgálat	249	249
MNB Felügyeleti díjak	50	117
Keler-díj	11	0
WARP díjak	0	78
Különadó	0	52
Letétkezelési díj	63	126
	<u>373</u>	<u>622</u>

4.4. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap devizaeszközökkel nem rendelkezik.

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

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

4.5. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (eFt-ban)

	2014.	2015.
Kapott osztalék	1 489	3 519
Folyósámlakamat HUF	884	1 373
Árfolyamkülönbözet	8 226	10 311
Értékpapír értékesítésből diff.	43 520	71 759
Összesen	54 119	86 962

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (eFt-ban)

	2014.	2015.
Árfolyamkülönbözet	1 878	9 141
Értékpapír értékesítésből diff.	12 801	33 968
Összesen	14 679	43 109

Egyéb bevételek részletezése (eFt-ban)

	2014.	2015.
Trailer fee	4 159	8 390
Összesen	4 159	8 390

A működési költségek részletezése (eFt-ban)

	2014.	2015.
Bankforgalmi jutalék	1	1
Alapkezelő költsége	6 794	16 851
Letétkezelő költsége	543	1 348
Értékpapír mozgató költsége	1 291	1 999
Forgalmzási jutalék	4	0
Keler díj	111	68
WARP díjak	0	396
Mérlegvizsgálat	453	453
MNB Felügyeleti díjak	170	422
Összesen	9 367	21 538

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

Egyéb ráfordítások részletezése (eFt-ban)

	2014.	2015.
Különadó	0	270
Egyéb ráfordítás	0	92
Összesen	0	362

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	eFt-ban	
	2014. december 31.	2015. december 31.
I. Induló tőke	611 334	1 223 894
a) Kibocs.bef.jegyek névértéke	3 493 164	4 508 829
b) Visszavás.bef.jegyek névértéke	-2 881 830	-3 284 935
II. Tőkenövekmény	308 106	624 279
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	36 285	369 575
2. Értékelési különbözetből	54 377	6 917
3. Előző évek eredménye	183 212	217 444
4. Üzleti évi eredmény	34 232	30 343
Saját tőke	919 440	1 848 173

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2015. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2016. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2015. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között megjelennek az első, már 2016. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2015. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 848 173	1 848 377	204
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	1 719 230	1 719 230	0
Pénzeszközök	128 925	128 925	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	2 216	2 319	103
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-2 198	-2 097	101

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2014.	2015.
1. Befektetett eszközök az összes eszközhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,87%	99,88%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HILK + 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, 2016. március 18.


 Bálint Attila


 Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	<u>Befektetett eszköz</u>	-	<u>0</u>
	Összes eszköz	-	<u>1 850 371</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	<u>Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.</u>	-	<u>1 850 371</u>
	Összes eszköz	-	<u>1 850 371</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,88%	<u>Saját tőke</u>	-	<u>1 848 173</u>
	Források összesen	-	<u>1 850 371</u>

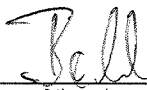
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

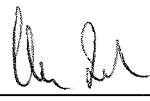
- a/ a HLLK + saját tőkéhez
- b/ a saját tőkéhez

a/	0,00%	<u>Hosszú lejáratú kötelezettségek</u>	-	<u>0</u>
		Hosszú lej. köt. + Saját tőke	-	<u>1 848 173</u>

b/	0,00%	<u>Hosszú lejáratú kötelezettségek</u>	-	<u>0</u>
		Saját tőke	-	<u>1 848 173</u>

Budapest, 2016. március 18.


Bálint Attila


Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2015.

eFt-ban

I. Hitelállomány összetétele

0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban
19 610

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	
Bankforgalmi jutalék	1	0	1
Alapkezelő költsége	16 851	1 576	15 275
Letékezelő költsége	1 348	126	1 222
Értékpapír mozgatás költsége	1 999	0	1 999
Forgalmazási jutalék	0	0	0
Kéler díj	68	0	68
WARP díjak	396	78	318
Különadó	270	52	218
Mérlegvizsgálat	453	249	204
MNB felügyeleti díjak	422	117	305
Össz:	21 808	2 198	19 610

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 1 848 173


eFt-ban
ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	162 465		128 925		6,98%
leköötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	0	757 114	0	1 719 230	93,02%
CON PLAT PÍB	0	0	0	0	0,00%
CONC. VM	62 540	0	0	0	0,00%
CONCORDE RKV	0	0	0	0	0,00%
DOW JONES	0	0	93 264	0	5,05%
ISH MSCI JAP	35 436	0	0	0	0,00%
ISHMSCI EMER	50 906	0	0	0	0,00%
ISMSCI WD UC	75 925	0	101 596	0	5,50%
RAGA	120 620	0	302 047	0	16,34%
RAHA	0	0	99 402	0	5,38%
RAKA	163 430	0	362 861	0	19,63%
RALA	35 172	0	130 370	0	7,05%
RAPA	40 455	0	361 137	0	19,54%
RCM KELET RÉ	10 876	0	29 428	0	1,59%
RELA	0	0	93 956	0	5,08%
RIPA	161 754	0	102 531	0	5,55%
XTRA RUSSIA	0	0	42 638	0	2,31%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Aktív elhatárolások	1 015		2 216		0,12%
Összesen	0	920 594	0	1 850 371	100,12%

Budapest, 2016. március 18.



Bálint Attila



Váradi Zoltán

Az Alap képviselésében

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2014. december 31.	e Ft-ban 2015. december 31.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	1 096	-11 123
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	32 743	26 824
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-54 377	-6 917
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	54 377	6 917
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	188 697	971 786
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	-219 416	-1 009 576
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	38	795
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-1 011	-1 201
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	45	249
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash-flow, 14-19. sorok)	-187 208	-968 267
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-878 081	-1 760 960
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	689 384	789 174
19. Kapott hozamok +	1 489	3 519
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)	239 702	945 850
20. Befektetési jegy kibocsátás +	289 984	1 015 665
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-50 282	-69 815
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hítel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hítel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hítel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (±II±III. sorok) ±	53 590	-33 540

Budapest, 2016. március 18.



Bálint Anikó



Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

Portfólió jelentés

Alapadatok:

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

Forint

Tárgynap (T):	2015.12.31
Saját tőke (Ft.):	1 848 376 700
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,510243
Darabszám:	1 223 893 798

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

ezer Forint

I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Hitelező	Futamidő	Osszeg/Érték (e Ft)	%	
I/1.	Hitelállomány (összes):					
				Osszeg/Érték (e Ft)	%	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-2 301	100	
	Alapkezelői díj miatt			-1 778	77,27	
	Letétkezelői díj miatt			-142	6,17	
	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			-381	16,56	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0	
I/3.	Céltartalékok (összes):					
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):					
	Kötelezettségek összesen:			-2 301	100	
II.	ESZKÖZÖK			Osszeg/Érték (e Ft)	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			128 925	6,97	
	Raiffeisen Bank / EUR			55 625	3,01	
	Raiffeisen Bank / HUF			24 660	1,33	
	Raiffeisen Bank / USD			48 640	2,63	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			2 520	0,14	
	D2007121 Könyvvizsgálói díj Eszköz/ cost,% of last NAV/Trailer fee/USD			204	0,01	
	D2014539 Trailer fee Eszköz/			2 215	0,12	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	Osszeg/Érték (e Ft)	%	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0	
		Megn.	Devizanem	Névérték	Osszeg/Érték (e Ft)	%
II/4.	Értékpapírok (összes):			548 339	1 719 230	92,89
II/4.1.	Allampapírok (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	0
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			0	0	0
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			548 339	1 719 230	92,89
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			28	237 498	12,83
	DB X-TR MSCI RUSSIA	EUR	9	42 638	2,3	
	DOW JONES EURO STOXX	EUR	9	93 264	5,04	
	ISHARES MSCI WORLD UCITS ETF	USD	10	101 596	5,49	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			548 311	1 481 732	80,06
	Raif. Euró Likviditási Alap	EUR	284	93 956	5,08	
	Raif. Hozam Prémium Sz. Alap	HUF	58 416	99 402	5,37	
	Raif. Index Prémium Sz. Alap	HUF	69 826	102 531	5,54	
	Raif. Kötvény Alap "A"	HUF	86 616	362 861	19,61	
	Raif. Likviditási Alap	HUF	59 702	130 370	7,04	
	Raif.Kamat Prémium Rv Ktv Alap	HUF	95 650	361 137	19,51	
	Raif.Tőke és Hozamv. Likv.Alap	HUF	177 817	302 047	16,32	
	RCM Kelet-Európa Részvény Alap	EUR	0	29 428	1,59	
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				0	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	3	0
	RAPEA EUR Folyószámla				1	0
	RAPEA HUF Folyószámla				2	0
	RAPEA USD Folyószámla				0	0
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			0	0	0
	Eszközök összesen:				1 850 678	100

***Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja
Üzleti jelentés 2015.***

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 Audit Hungary Zrt., Tölgyes András
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, illetve 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 befektetéseit között a hazai kötvényalapok dominálnak.

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

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték	A ref. index hozama
2015.12.31	0,44%	1,510815 Ft	1 843 490 382 Ft	-
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 hozamadatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

II. Vagyonkimutatás

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

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
Különbözet tételelesen:			
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

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2016.01.04.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				1 719 229 760	93,01
DOW JONES	EUR	DE0005933956	9 000	93 264 358	5,05
ISMSCI WD UC	USD	IE00B0M62Q58	10 000	101 596 004	5,50
RAGA	HUF	HU0000703624	177 816 677	302 047 409	16,34
RAHA	HUF	HU0000703699	58 416 026	99 402 053	5,38
RAKA	HUF	HU0000702782	86 615 619	362 860 891	19,63
RALA	HUF	HU0000702097	59 702 498	130 370 255	7,05
RAPA	HUF	HU0000702758	95 649 881	361 137 030	19,54
RCM KELET RE	EUR	AT0000785241	433	29 427 613	1,59
RELA	EUR	HU0000708508	283 595	93 955 661	5,08
RIPA	HUF	HU0000703707	69 826 315	102 530 936	5,55
XTRA RUSSIA	EUR	LU0322252502	9 000	42 637 550	2,30
Banki egyenlegek				128 928 296	6,97
Folyószámla - EUR	EUR			55 625 787	3,01
Folyószámla - HUF	HUF			24 662 289	1,33
Folyószámla - USD	USD			48 640 220	2,63
Követelések				2 315 973	0,13
Egyéb követelések				2 315 973	0,13
Összes eszköz				1 850 474 029	100,11
Kötelezettségek				-2 097 329	-0,11
Egyéb kötelezettségek				-2 097 329	-0,11
Nettó eszközérték				1 848 376 700 HUF	
Unitok száma				1 223 893 798	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,510243 HUF	

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2015. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2016. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2015. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között megjelennek az első, már 2016. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2015. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 848 173	1 848 377	204
Különbözet tételelesen:			
Értékpapírok	1 719 230	1 719 230	0
Pénzeszközök	128 925	128 925	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	2 216	2 319	103
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-2 198	-2 097	101

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2015.01.05-én	611 333 297
2015. évben eladott befektetési jegyek	1 015 665 588
2015. évben visszaváltott befektetési jegyek	403 105 087
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2016.01.04-én	1 223 893 798
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2016.01.04-én	1 848 376 700
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.01.04-én	1,510243

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				237 497 912	12,85
DOW JONES	EUR	DE0005933956	9 000	93 264 358	5,05
ISMSCI WD UC	USD	IE00B0M62Q58	10 000	101 596 004	5,50
XTRA RUSSIA	EUR	LU0322252502	9 000	42 637 550	2,30
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				1 481 731 848	80,16
RAGA	HUF	HU0000703624	177 816 677	302 047 409	16,34
RAHA	HUF	HU0000703699	58 416 026	99 402 053	5,38
RAKA	HUF	HU0000702782	86 615 619	362 860 891	19,63
RALA	HUF	HU0000702097	59 702 498	130 370 255	7,05
RAPA	HUF	HU0000702758	95 649 881	361 137 030	19,54
RCM KELET RE	EUR	AT0000785241	433	29 427 613	1,59
RELA	EUR	HU0000708508	283 595	93 955 661	5,08
RIPA	HUF	HU0000703707	69 826 315	102 530 936	5,55
Nettó eszközérték				1 848 376 700	100,00

Az Alap jellegéből adódóan a befektetési stratégia elsősorban a részvény, kötvény és pénzüpiaci, valamint alternatív eszközcsoportokat lefedő alapok portfólióján belüli arányának a mindenkori piaci kilátásoknak megfelelő meghatározására, illetve az egyes befektetési alap típusokon belül a konkrét befektetési alapok kiválasztására irányul. Az Alap a BAMOSZ kategorizálás értelmében kötvényúlsúlyos (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.

2015 év végén – hasonlóan az egész évhez – a portfólió a likvid eszközökön (látra 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	2013.12.31	2014.12.31	2015.06.30	2015.12.31
Kötvény Alapok	55,6%	50,7%	52,3%	51,9%	67,5%
Raiffeisen Kötvény Alap	9,9%	19,2%	17,8%	18,3%	19,5%
Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap	19,6%	14,2%	17,6%	18,4%	19,5%
Raiffeisen Tőke- és Hozamvédeft Likviditási Alap	3,6%	0,0%	13,1%	11,3%	16,3%
Raiffeisen Likviditási Alap	0,0%	0,0%	3,8%	1,9%	7,1%
Raiffeisen EURO Likviditási Alap	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	5,1%
Concorde Rövid Kötvény Alap	19,7%	17,3%	0,0%	0,0%	0,0%
Deutsche Bank X-Trackers DAX ETF	2,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Részvény Alapok	16,7%	15,0%	18,9%	17,6%	14,5%
Raiffeisen Kelet-közép Európai Részvény Alapja	7,5%	4,8%	1,2%	1,8%	1,6%
Ishares Euro Stoxx 50 részvény ETF	3,5%	4,4%	0,0%	0,0%	5,1%
DOW JONES (Lyxor ETF EU Banks)	3,5%	4,4%	0,0%	1,6%	0,0%
Ishares MSCI Global részvény ETF	5,7%	3,6%	8,3%	4,5%	5,5%
Ishares MSCI Global Emerging részvény ETF	0,0%	0,0%	5,5%	3,0%	0,0%
Ishares Japan részvény ETF	0,0%	0,0%	3,9%	2,4%	0,0%
BUX ETF Kollektív Befektetési Alap	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Lyxor Turkey ETF	0,0%	2,2%	0,0%	2,4%	0,0%
Deutsche Bank X-Trackers RUSSIA ETF	0,0%	0,0%	0,0%	1,9%	2,3%
Egyéb alapok	11,3%	17,5%	11,2%	14,1%	11,0%
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap	5,6%	3,9%	0,0%	5,3%	5,4%
Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap	0,0%	0,0%	4,4%	5,5%	5,6%
Concorde Vakmajom Származtatott Alap	5,7%	4,3%	6,8%	3,3%	0,0%
Concorde Platina Pí Származtatott Alap	0,0%	9,3%	0,0%	0,0%	0,0%
Készpénz	16,4%	17,14%	17,6%	16,4%	7,0%

Az első félév során nem voltak szignifikáns változások a kötvény-részvény eszközallokáció tekintetében. A hosszú ideje rendkívül alacsony globális hozamkörnyezetben mind a kötvény, mind a részvénypiacok új csúcspokra emelkedtek, a részvényértékeltségek feszítetté váltak. Az első félévben az amerikai kamatemelési várakozások felerősödtek. Egyre inkább valószínűvé vált a FED idej kamatemelése, amely átértékelődéseket, átsúlyozásokat eredményezhet az egyes eszközosztályokon belül, növelve ezzel egy általánosabb piaci korrekció lehetőségét. Ebből fakadóan az Alapkezelő kis mértékben csökkentett a kötvény és részvénykitétséget. Egy volatilisabb piaci környezetben az abszolút hozamú, alternatív stratégiákat alkalmazó alapok kedvezőbben teljesíthetnek, ezért az Alapkezelő növelte az abszolút hozamú szemléletben kezelt származtatott alapok súlyát, és a portfólióba bekerült a Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap. A készpénz állományban nem volt szignifikáns változás.

A második félév során, a negyedik negyedévtől az Alapkezelő dinamikusan kezeli az Alap részvénykitétséget. Azaz a hosszú távú stratégiai eszközallokációtól eltérhet, azt nagyobb mértékben – de az Alap befektetési politikájával összhangban – csökkentheti, illetve növelheti a befektetési politika biztosította keretek között. Az év végére az Alapkezelő a globális kockázatok erősödése miatt jelentősen, 14,5%-ra csökkentette a részvénykitétséget az alapok súlyát és likviditási és pénzügyi alapokba csoportosított át. A készpénz/számlapénz arányát is csökkentette az Alapkezelő és ezzel szemben euró likviditási alap kitétséget szerzett.

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2015	Nagyságrend: e Ft
Pénzügyi műveletek bevételei	86 962
Kapott osztalék	3 519
Folyószámlakamat	1 373
Árfolyamkülönbözet	10 311
Értékpapír értékesítésből diff.	71 759
Pénzügyi műveletek ráfordításai	43 109
Árfolyamkülönbözet	9 141
Értékpapír értékesítésből diff.	33 968
Egyéb bevételek	8 390
Trailer fee	8 390
A működési költségek	21 538
Bankforgalmi jutalék	1
Alapkezelő költsége	16 851
Letétkezelő költsége	1 348
Értékpapír mozgatás költsége	1 999
Keler díj	68
WARP díj	396
Mérlegvizsgálat	453
MNB Felügyeleti díjak	422
Egyéb ráfordítások	362
Befektetési alapok különadója	270
Egyéb ráfordítások	92
Rendkívüli bevételek	0
Rendkívüli ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	30 343
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	30 343
Értékpapírok értékkülönbözete	6 917
<i>Befektetési jegy</i>	6 917
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	6 917

Tőkeszámla változásai 2015. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: eFt)

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	162 465		128 925		6,98%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	0	757 114	0	1 719 230	93,02%
CONC. VM		62 540		0	0,00%
DOW JONES		0		93 264	5,05%
ISH MSCI JAP		35 436		0	0,00%
ISHMSCI EMER		50 906		0	0,00%
ISMSCI WD UC		75 925		101 596	5,50%
RAGA		120 620		302 047	16,34%
RAHA		0		99 402	5,38%
RAKA		163 430		362 861	19,63%
RALA		35 172		130 370	7,05%
RAPA		40 455		361 137	19,54%
RCM KELET RÉ		10 876		29 428	1,59%
RELA		0		93 956	5,08%
RIPA		161 754		102 531	5,55%
XTRA RUSSIA		0		42 638	2,31%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Aktív elhatárolások	1 015		2 216		0,12%
Összesen	0	920 594	0	1 850 371	100,12%

VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban és 2015. december 31-én származékos pozícióval nem rendelkezett.

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében jelentős változás 2015-ben nem következett be, új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított. Az Alapkezelő igazgatóságának és felügyelő bizottságának összetételében több változás történt az időszak során, hiszen 2015.03.11-i hatállyal Radovan Dunajsky lett az igazgatóság új tagja, míg 2015.06.30-i hatállyal Balogh András távozott az Alapkezelő igazgatóságából, és ezzel egy időben megvált vezérigazgatói tisztségétől is. Az Alapkezelő új vezérigazgatója Bálint Attila lett 2015.10.05-i hatállyal, aki a Felügyeleti bizottságban ellátott feladatait ugyanezzel a nappal Molnár Gergelynek adta át. A két időpont között Ralf Cymanek látta el a vezérigazgatói feladatokat ideiglenes jelleggel. Devics Éva felügyelő bizottsági tagsága 2015.06.30-i hatállyal szűnt meg.

2015-ben az Alapkezelő egy új alapot indított (FWR Titánium Euró Alapok Alapja), amit kifejezetten a Friedrich Wilhelm Raiffeisen ügyfélkörének alkotott meg. Az Alapkezelő az év utolsó napján húsz befektetési alapot kezel. Az év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya csökkent, a 2014. év végi 190 milliárd forintos állomány egy év leforgása alatt 164,7 milliárd forintra mérséklődött. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2,87%-ra csökkent a 2014. év végi 3,46%-ról.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2015 tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

A hazai pénz- és állampapírpiacra is jelentős befolyással volt a 2015-ben is fennmaradó globális „laza” monetáris kondíciós környezet, amelyet az amerikai jegybanknak számító FED a zéró közeli kamatszint tartásával, az Európai Központi Bank (EKB), a japán jegybank (Bank of Japan) és a kínai központi bank (Bank of China) pedig a piacoknak adott likviditástöbblettel biztosított. Az EKB 2015. január közepén jelentette be, hogy elindítja a saját QE programját, azaz a meglévő eszközvásárlási programját kiterjeszti az állampapírokra is, így juttatva plusz likviditást az európai piacokra. A programnak pontos végdátumot nem jelöltek meg, amivel jelezték, hogy addig kívánják a programot életben tartani, míg az euróökonómia inflációja el nem éri a 2%-os célszintet. Így az Európai Központi Bank is beállt a likviditástöbblettel állampapír-vásárlással is biztosító nagy jegybankok sorába. A FED volt az első jegybank a fejlett országok közül, aki 2015 végén a monetáris kondíciókat szigorító lépésről döntött, azaz megemelte az amerikai dollár irányadó kamatsávját 0,00%-0,25%-ról 0,25%-0,50% közé. A 2015-ös év végén még magabiztosan arról nyilatkoztak a FED döntéshozói, hogy a kamatemelést még további négy követheti 2016-ban.

Hazánk állampapírpiacát már 2013-tól folyamatosan segíti a likviditásbőség, ezért a Magyar Állam által kibocsátott papírok elvárt hazai folyamatosan csökkennek. A trend nem változott meg 2015-ben sem. A hosszabb futamidejű papírok esetén a javulás megállt március közepétől, mert az EU-ban újra felszínre kerültek a görög államadóssággal kapcsolatos problémák. A görög adóssággal kapcsolatos gondokat nyár közepén sikerült rendezni, onnantól kezdve a magyar állampapírok megítélése ismét javulásnak indult.

A hazai eseményeknek is szerepük volt abban, hogy a magyar kötvények árfolyamai emelkedtek a második félvégyen során. A Magyar Nemzeti Bank 2015. március végéig tartotta magát a 2014 közepén megfogalmazott célhoz, hogy az alapkamatot huzamosabb ideig a 2,10%-os szinten tartja, akkor viszont a helyzetet újraértékelt és elkezdte ismét mérsékelni az irányadó kamatlábat. Júliusra 1,35%-ra csökkent a hazai alapkamat, amely az év végéig már nem változott. A kamat mérséklése mellett szólt az infláció vártnál alacsonyabb szintje, illetve a támogató nemzetközi környezet. A hazai jegybank ráadásul júniusban a korábbiakon felül további eszközöket is bevetett a hazai kötvénypiac támogatásáért. Bejelentették, hogy a jegybanki 2 hetes instrumentum (ami 2014-ben lett kötvény helyett betét) 2015 második felétől korlátosan lesz elérhető. Emellett bejelentették, hogy a piac számára már nem a fenti lesz az irányadó termék, hanem a 3 hónapos MNB betét, így az alapkamat szintje már ennek az instrumentumnak kamatát fogja jelenteni. A 2 hetes betét ezt követően

aukciós formában került értékesítve, így annak kamatát a piac határozta meg. A lépések megtették a hatásukat, hiszen a 2 hetes instrumentumból kiszoruló szereplők (kereskedelmi bankok) nagyobb szerepet vállaltak az államadósság finanszírozásában, cserébe a kereskedelmi bankoktól a jegybank kamatcsere ügyletekkel átvállalta a hosszabb állampapírok kamatkockázatát. A magyar állampapírok így keresettebbek lettek, és az államadósság finanszírozásában a belföldi szereplők aránya tovább nőtt.

A 2015-ös év során az elemzők többször is várták Magyarország adósbesorolásának javítását, de ez végül elmaradt.

A költségvetési hiány alakulása az előző évihez hasonló volt, változatlan kormányzati cél mellett: szigorú költségvetési politika és 3% alatti hiány. Ezt a célt sikerült elérni, hiszen a GDP-hez mérten 2%-on állt meg a költségvetési hiánya 2015-ben.

A hazai hosszabb futamidejű állampapírok átlagos teljesítményét leíró MAX index 4,48%-os éves emelkedése jól mutatja a hazai kötvénypiacnak a korábbi évekhez csökkenő hozamát. Az éven belüli papírok átlagos teljesítményét mutató RMAX index 1,50%-os erősödést tudott felmutatni 2015-ben. Ha az RMAX éves teljesítményéhez viszonyítjuk viszont a MAX index 4,48%-os növekményét, akkor elmondható, hogy a 2015-ös közel háromszoros teljesítmény arányaiban az elmúlt hat év második legnagyobb felülteljesítése. Ebben a komoly különbségben szerepet játszott, hogy a rövidebb papírok a második félévben gyengébben teljesítettek, mivel a jegybanki program jobban fókuszált a hosszabb futamidejű papírok értékesítésének segítésére.

	Időszaki változás			Értéke a negyedév végén	
	MAX	MAXC	RMAX	EUR HUF	Alapkamát
2015. Q1	2,50%	2,38%	0,29%	299,14	1,95%
2015. Q2	-0,96%	-0,79%	0,69%	315,04	1,50%
2015. első félévi változás	1,52%	1,57%	0,98%		
2015. Q3	3,30%	3,07%	0,57%	313,32	1,35%
2015. Q4	-0,37%	-0,33%	-0,05%	313,12	1,35%
2015. második félévi változás	2,92%	2,73%	0,52%		
2015. évi változás	4,48%	4,34%	1,50%		

forrás: MNB, Bloomberg

A nemzetközi kötvénypiac

A nemzetközi kötvénypiacra is jelentős befolyással volt 2015-ben a fennmaradt globális „laza” monetáris kondíciós környezet, amelyet az amerikai jegybanknak számító FED a zero közeli kamatszint tartásával, az Európai Központi Bank, a japán jegybank (Bank of Japan) és a kínai központi bank (Bank of China) pedig a piacoknak adott likviditástöbblettel biztosítottak a tőkepiacok számára. Az EKB január közepén jelentette be, hogy elindítja a saját QE programját, azaz az akkori eszközvásárlási programját kiterjeszti az állampapírokra is, így juttatva plusz likviditást az európai piacokra. Az európai QE programnak a pontos végdátumot nem jelölték meg, amivel jelezték, hogy addig kívánják a programot életben tartani, míg az eurózóna inflációja el nem éri a 2%-os célszintet. Így az Európai Központi Bank is beállt a likviditástöbblettel állampapír vásárlással is biztosító nagy jegybankok sorába. A FED volt az első jegybank a fejlett térségek közül, aki 2015 végén a monetáris kondíciókat szigorító lépésről döntött, azaz megemelte az amerikai dollár irányadó kamatsávját 0,00%-0,25%-ról 0,25%-0,50% közé. A 2015-ös év végén még magabiztosan arról nyilatkoztak a FED döntéshozói, hogy a kamatemelést még további négy követheti 2016-ban.

Az európai kötvények elvárt hozamainak első féléves alakulását leginkább az EKB QE-val kapcsolatos bejelentése határozta meg, amit követően az az érdekesség is megtörtént, hogy az olasz és a spanyol hozamok jóval az amerikai hozamszint alá süllyedtek. A két meghatározó jegybank eltérő monetáris politikája a dollár erőteljes erősödését hozta az euróval szemben. A dollár erősödése és az amerikai hozamszint relatív előnye miatt a feltörekvő kötvénypiacok veszítettek a vonzerejükből, ami több hullámban érdemi korrekciót hozott a feltörekvő kötvénypiacokon. A feltörekvő gazdaságok állampapírjainak árfolyamesése trendszerűen április közepétől indult el, ami az árupiaci termékeknek jelentősen kitétt gazdaságok esetén még a nyersanyagok árának csökkenése, köztük az olaj esése is katalizált.

Az Európai Központi Bank 2015 második negyedévében ténylegesen megkezdte a kötvénylvásárlási programját. Ez annyira jól sikerült, hogy az irányadó kockázatmentes eszköznek tekintett 10 éves német állampapír (bund) hozama történelmi mélypontra esett (mindössze 7 bázispontra, azaz 0,07%-ra éves szinten), és a német hozamgörbe nagy része negatívvá vált! Hasonló folyamatok játszódtak le az

eurózóna többi állampapírpiacán is, így egyes periféria országok 10 éves hozamai jóval az amerikai hozamszint alá csökkentek. Májusban azonban fordulat következett be, a bund hozama pár nap leforgása alatt 1% közelébe emelkedett (8-10%-os veszteséget okozva a befektetőknek). A fordulat köszönhető volt a görög adósságrendezzel kapcsolatos problémáknak is, amelyeket a nyár közepén sikerült érdemben rendezni.

Az év második felében azonban a részvény piacok megugró volatilitása viszont már segítette a fejlett gazdaságok hosszabb állampapírjainak elvárt hozamainak ismételt csökkenését, hiszen azok gyakran használt „menekülő eszközök”, amikor a kockázatok megemelkednek.

Az Egyesült Államokban a javuló makrogazdasági adatok miatt nőtt a valószínűsége a kamatemelésnek, ami rontotta a kötvények vonzerejét az első félévben, míg a második félévben ennek a folyamatnak a részbeni korrekcióját láthattuk. Azonban ez sem volt elegendő, 2015 utolsó napján minden időtávon magasabb elvárt hozamok mellett lehetett USA állampapírt vásárolni, mint 2014 utolsó napján.

Európában ezzel szemben a német és a francia állampapírok esetében a teljes évet vizsgálva egészen a 7 éves időtávig csökkentek az elvárt hozamok, és csak a 7 évnél hosszabb papírok esetében történt meg az elvárt hozamok emelkedése. Hasonló folyamat játszódott le az olasz hozamoknál is, míg a spanyol hozamgörbe minden pontján csökkentek az elvárt hozamok.

A japán jegybank is folytatta azon eszköz használatát 2015-ben, amelyeket már 2013 óta alkalmaz. A cél ott is hasonló, hiszen az ázsiai ország gazdaságában is inflációt szeretnének gerjeszteni, és a GDP növekedésének ütemét emelni. A japán 10 éves állampapír elvárt hozam mozgása hasonló utat járt be, mint az amerikai vagy a német 10 éves állampapír elvárt hozama, annyi különbséggel, hogy a japán elvárt hozamnak a korrekciója nagyobb volt az év közepétől kezdve és így alacsonyabb szinten zárt, mint ahol az év elején található volt.

A kínai versenyképességet is sújtó dollárerősödés (a kínai fizetőeszköz, a jüan árfolyama a dollárhoz van kötvé), a kínai gazdaság növekedésének csökkenésére utaló jelek is arra sarkalták a kínai jegybankot, hogy a monetáris kondícióit lazítsa. A kínai jegybank egyébként augusztus végén végrehajtott jüan leértékelését globálisan úgy értelmezték, mint a kínai gazdaság gyengeségének bizonyítékát és ennek következtében globálisan felerősödött a kockázatkörülés, amely segítette a fejlett gazdaságok elvárt kötvényhozamainak második féléves csökkenését.

A hazai és régiós részvény piac

A hazai részvény piac régóta nem tapasztalt teljesítménnyel rukkolt elő 2015-ben, hiszen a BUX index mind a közép-kelet európai mind a globális átlagot jelentősen felülmúlva, 43,81%-kal emelkedett. A régió átlagát leíró CETOP20 index értéke euróban számolva ezzel szemben -3,68%-kal változott, ami forintban ráadásul 4,18%-os csökkenésnek felelt meg. A fejlett tőzsdék átlagos teljesítményét leíró MSCI World Free Index 2015-ös teljesítménye dollárban -2,74% volt (összehasonlításképp, a BUX index dollárban mérve közel 30%-ot emelkedett), amit a forint dollárral szembeni 11%-os gyengülése +8,20%-ra hízalt a forintban kalkuláló befektetők számára.

A BUX index a fenti teljesítményével a 3. legjobb volt a világ tőzsdéinek 2015-ös rangsorában (megelőzni csak a venezuelai illetve a jamaikai piacnak sikerült). A BUX index ezzel a kiemelkedő teljesítménnyel nem csak az elmúlt években felhalmozott jelentős alulteljesítését tudta ledolgozni a többi közép-kelet európai indexhez képest, de ezáltal a fejlett európai országok részvényindexeinek teljesítményeihez is közel tudott kerülni.

A kiemelkedő teljesítményt segítette a vártnál valamivel kedvezőbb magyar gazdasági makroadatokat, illetve a hazai különadókkal kapcsolatos enyhítések év közbeni bejelentése. Nagy jelentőségű volt a kormányzatnak az EBRD-vel (Európai Fejlesztési és Újjáépítési Bankkal) kötött megállapodása, amiben az ország vezetése vállalta a hazai bankadó szisztematikus csökkentését. A megállapodást a befektetők a „piacbarátabb” gazdaságpolitika irányába tett első lépésként értelmezték a magyar kormány részéről. Komoly a jelentősége, mert a régióban így javult a relatív megítélésünk, amiben szerepet játszott a lengyel tőkepiac párhuzamosan történő leértékelődése. A lengyel kormány az év végével hasonló lépések mellett döntött, mint amilyenek hazánkban voltak jellemzőek 2010 után. Az akkori magyar döntések miatt a részvény piacunk évekig jelentősen alulmúlta a régiós társak teljesítményét, azonban 2015-ben ennek a

folyamatnak az ellenkezőjét láttuk lezajlani. A lengyel részvényt piacot leíró WIG 20 index az év során közel 20%-kal csökkent, és a cseh piacot reprezentáló PX index is csak 1%-os növekedést volt képes felmutatni 2015 során.

Az év végével kiderült, hogy a magyar részvényt piac kiemelkedő teljesítményét leginkább a külföldi tőke ismételt megjelenése okozta, nem a hazai befektetők részvények iránti kereslete nőtt meg jelenösen.

A magyar részvényt piacon meghatározó négy nagy hazai vállalatnak az eredményei azonban nem adtak okot arra, hogy ekkora felülteljesítés valósuljon meg. A legnagyobb hazai banknak, az OTP-nek a jelentős orosz és ukrán kitettsége miatt komoly kockázatokkal kellett 2015-ben szembe néznie. Ukrajnában háborús helyzet alakult ki az év folyamán, ami jelentősen rontotta a helyi portfólió jövedelmezőségét, míg az orosz leányvállalatnak az orosz gazdaság recessziójával kellett szembe néznie, amit a csökkenő olajár okozott. A bank jövedelmező leányvállalatai a magyar és a bolgár leányok voltak. Ennek ellenére az OTP részvénye emelkedett a legnagyobb mértékben a magyar blue-chipek közül (+57,44%). A MOL-nak szintén a folyamatosan zuhanó olajárnak a hatásait kellett elszenvednie az év során, amelyet csak részben kompenzált a finomítói üzletágnál a nagyobb árréssel elért kedvezőbb jövedelmezőség. A MOL részvénye ennek ellenére 23,47%-ot drágult 2015-ben. A Richter gyógyszeripari cég volt 2015-ben, amelyik komoly pozitív meglepetéssel tudott szolgálni (éves teljesítménye: +55,53%). A cég kiemelkedő sikere egy új készítményhez (Cariprazine) kapcsolódik, amelyet az Amerikai Gyógyszerhatóság már elismert. Magyar gyógyszer cég először tudott a piaci bevezetéshez szükséges engedélyt kapni az amerikai hatóságoktól. Igaz ugyan, hogy a gyógyszer csak 2016 során kerülhet forgalomba, de bevétel már így is kapcsolódik hozzá, és a részvény értékeltségében is már szerepet játszik. A Telekom papírja volt hazai blue-chipek közül a leggyengébb, de ez a papír is 20% körüli növekedést ért el.

	BUX Ft	RTS \$	PX Czk	WIG20 Plz	MXMU* \$	CETOP20 €
2015. Q1	18,37%	11,35%	9,18%	3,45%	1,81%	11,72%
2015. Q2	11,24%	6,76%	-5,05%	-3,26%	2,98%	-3,26%
2015. H1	31,68%	18,87%	3,67%	0,08%	4,85%	8,15%
2015. Q3	-4,61%	-15,98%	-1,06%	-10,85%	-16,75%	-10,02%
2015. Q4	14,49%	-4,14%	-1,52%	-10,03%	-5,58%	-1,03%
2015. H2	9,21%	-19,46%	-2,56%	-19,79%	-21,40%	-10,94%
2015. év	43,81%	-4,81%	1,02%	-19,72%	-17,58%	-3,68%

*MXMU: MSCI Emerging Europe Részvény Index

forrás: Bloomberg

A nemzetközi részvényt piac

A nemzetközi részvényt piacok átlagos teljesítményét mérő MSCI World Free Index 2,74%-kal csökkent dollárban kifejezve 2015-ben. Ez szerény részvényt piaci eredmény, de a dollár jelentős 2015-ös erősödése miatt az index nem tükrözi azt a pozitív teljesítményt, ami az Egyesült Államokon kívüli fejlett piacokon (EU, Japán) tapasztalható volt. Az amerikai deviza a legfontosabb devizákkal szemben jelentősen erősödött, az euróval szemben például 10,22%-ot (kivételt a japán jen jelentett, amellyel szembeni az árfolyam gyakorlatilag nem változott). A folyamat legmeghatározóbb oka az amerikai és az európai jegybankok 2015-ös monetáris politikája között meglévő divergencia volt. Az Egyesült Államok jegybankjától a piaci szereplők már 2015 közepe óta várták, hogy szigorítani fogja monetáris kondícióit, míg az európai jegybank az év elején növelte eszközvásárlási programját, amellyel tovább fokozta a likviditást. Okulva a tengerentúlon végbement folyamatból, a piaci szereplők jelentős pénzeket mozgatva európai részvények vásárlásába kezdtek 2015 elején. Bár a jen nem gyengült, a távol-keleti országban a jegybank úgy gondoskodott a jó részvényt piaci hangulatról, hogy maga kezdett el részvényeket (egész pontosan tőzsdén kereskedett részvény alapokat) vásárolni.

A második negyedévtől az európai tőzsdéken komolyabb korrekciókat, az USA-ban pedig vegyes, de egyébként gyenge teljesítményt láthattunk. Az első negyedév európai szárnyalása után az EU tőzsdeindexei esésbe váltottak, és ezért leginkább az euró-dollár keresztárfolyam volt felelős, illetve annak növekvő esélye, hogy Görögország végül elhagyja az eurózónát. A görög adósságprobléma végül 2015 nyár közepén megoldódni látszott. Az EKB márciusban ténylegesen beindított pénzpumpája olyan jól sikerült, hogy a befektetők már annak korai befejezésére kezdtek spekulálni, ami megfordította rövidtávon az euró gyengülő trendjét (ehhez még kellett a vártnál gyengébb első negyedéves amerikai gazdasági teljesítmény is). Mindehhez társult a tőkepiacokra általánosságban jellemző

túlárzottság, egyes piacokon jelentkező likviditási problémák (amely a piaci szereplők egyirányú pozícionáltságából adódott), kiegészülve a globális gazdasági aktivitás gyengélkedésével.

A harmadik negyedév végére nem maradt olyan vezető fejlett piaci tőzsde, aminek 2015-ös teljesítménye pozitív tartományban maradt volna. Az esés kiváltó okai közül a két legfontosabb a kínai gazdaság lassulásával kapcsolatos félelmek, illetve a közelgő FED kamatemelés voltak. Bár a Föld második legnagyobb gazdasága hivatalos adatok szerint továbbra is hozza a 7%-os növekedést, ezt egyre többen megkérdőjelezzik, és a zuhanó nyersanyagárakat közvetlen összefüggésbe hozzák a kínai lassulással. Mindezt a volatilitás (árfolyam ingadozás) szintjének megemelkedése kísérte, olyan szintre, amit utóljára 2011-ben láthattunk.

Az igen gyenge harmadik negyedéves teljesítményüket korrigálták a fejlett részvénypiacok az év utolsó negyedében. Így sem sikerült minden tőzsdének pozitív – osztalékkal nem korrigált – hozammal zárnia a 2015-ös évet, és ahol azzal zárt, ott is nagy szerepet játszott az érintett deviza leértékelődése.

A 2009 óta tartó bull (azaz bika) piac megtorpanása több tényezőre vezethető vissza, de a legfontosabb tényező az, hogy az amerikai jegybank 2014. végén leállította eszközvásárlási programját. A tengerentúli piacok azóta nem voltak képesek emelkedésre, csak az egyre gyakrabban bekövetkező korrekciók eltüntetésére. Azaz bár a volatilitás megnőtt, érdemi hozamot nem lehetett realizálni 2015-ben. Igaz ez az európai részvényekre is, az itt bekövetkező emelkedéseket ugyanis az euró dollárral szembeni leértékelődése kompenzálta. USA dollárban kifejezve a vezető részvénypiacok közül mindössze a japán tőzsde zárt nyereséges évet.

A főbb fejlett piaci részvényindexek változása (saját devizában):

	DOW \$	S&P500 \$	NASDAQ \$	EUROSTOXX50 €	DAX €	NIKKEI225 ¥
2015. Q1	-0,26%	0,44%	3,48%	17,51%	22,03%	10,06%
2015. Q2	-0,88%	-0,23%	1,75%	-7,39%	-8,53%	5,36%
2015. H1	-1,14%	0,20%	5,30%	8,83%	11,62%	15,96%
2015. Q3	-7,58%	-6,94%	-7,35%	-9,45%	-11,74%	-14,07%
2015. Q4	7,00%	6,45%	8,38%	5,38%	11,21%	9,46%
2015. H2	-1,10%	-0,93%	0,41%	-4,58%	-1,85%	-5,94%
2015. év	-2,23%	-0,73%	5,73%	3,85%	9,56%	9,07%

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

forrás: Bloomberg

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

A felügyelet 2015 elején hagyta jóvá azokat az Alapkezelő által 2014-ben előkészített változásokat az Alap tájékoztatójára és kezelési szabályzatára vonatkozóan, amelyeket a 2014. évi XVI. Törvény a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról c. jogszabály (Kbftv.) írt elő. Az alapok aktuális tájékoztatója és kezelési szabályzata megtekinthető az Alapkezelő honlapján (alapok.raiffeisen.hu), a Raiffeisen Bank honlapján (www.raiffeisen.hu), és a Felügyelet által üzemeltetett honlapon (www.kozzetetelek.hu).

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 2015-ben.

IX. Az ABAK által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

1. Az ABAK alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2015-ös évre szólóan, rögzített és változó bontásban

	2015. év
Rögzített jövedelem összesen:	187 693 000 Ft
Változó jövedelem összesen:	Nem ismert*
Kedvezményezettek száma:	29 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 2015-ös időszakra szólóan

	2015. év
ABAK ügyvezetőinek javadalma összesen:	55 176 000 Ft
Az ABA kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolóknak a javadalma összesen:	52 658 000 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 2015.12.31-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 használta a piaci kockázat mérésére, a kockázatot 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 kitétségre vonatkozó limit:

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

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2015.12.31-én: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2015.12.31-én: 98,97%

Olyan esemény, amely jelentősen befolyásolná a 2015. üzleti évet, a mérleg fordulónapját követően nem volt.

Budapest, 2016. március 18.



Bálint Attila Váradi Zoltán
az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet A Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja befektetési alap által 2016. január 04-én tartott befektetési alapok jellemzői

Kötvény és Pénzpiaci Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelői 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 érhetőek el és ezeket közvetítí 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, diszkonkincstárjegyek és nyilvánosan forgalomba hozott, alacsony hitelkockázatú, legjobb besorolású vállalati kötvények vásárlásával alakítja ki portfólióját. Az Alap célja, hogy középtávon 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 kockázatú 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 alacsony összegűtőit tőkét.
Raiffeisen Euró Likviditási Alap	100% EONIA Index	1,0%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja, hogy lehetőséget nyújtson a Befektetőknél arra, hogy euró devizanemben, likvid formában kamatoztathassák akár csak átmenetileg, akár hosszabb távon rendelkezésre álló megtakarításaikat, és részesüljenek az eurós pénzpiaci hozamokból.

Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap	100% 3 havi BUBOR	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő a Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap vagyontáit kizárólag hitelintézetek, mégpedig a Raiffeisen Bank Zrt. által kintált látra szóló és lekötött befételekbe fekteti. Az Alap olyan számlaszereződést köt a Raiffeisen Bank Zrt.-vel, amely biztosítja, hogy az Alap minden hónap elején az alaphoz meglévő aktuális tőkére vonatkozóan garantált minimum hozamot biztosítson.
Concorde Rövid Futamidejű Kötvény Alap	80% RMAX, 20% MAX	2,25%	Concorde Alapkezelő Zrt.	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 félreirásokat kihasználó arbitrárszűlyletekkel a benchmark teljesítményét meghaladó hozamot érjen el.

Forrás: az alapok 2015. december havi jelentései, Tájékoztatók, KIID, Bloomberg

Részvény Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelési díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Raiffeisen Kelet-közép Európai Részvény Alap	100% MSCI EM Europe 10/40	1,75%	Raiffeisen KAG	Az alap Közép- és Kelet-Európa feltörekvő piacain, mindenekelőtt Oroszországban és Törökországban fektet be. A befektetők profifidálni tudnak ezen országok növekedési potenciáljából, valamint a vonzóbb részvényértékelésekből is.
Ishares MSCI Global részvény ETF	100% MSCI World Index	0,50%	BlackRock Asset Management	Az alap egy tőzsdén kereskedett befektetési alap, mely a fejlett országok részvénytársítási fektet be úgy, hogy az MSCI World Indexet követi.
Ishares MSCI Emerging Global részvény ETF	100% MSCI Emerging World Index	0,66%	BlackRock Asset Management	Az alap egy tőzsdén kereskedett befektetési alap, mely a fejlődő országok részvénytársítási fektet be úgy, hogy az MSCI EMERGING World Indexet követi.
Ishares MSCI Japan részvény ETF	100% MSCI Japan Index	0,59%	BlackRock Asset Management	Az alap egy tőzsdén kereskedett befektetési alap, mely a japán részvénytársítási fektet be úgy, hogy az MSCI Japan Indexet követi.
Lyxor Török részvény ETF	100% Dow Jones Turkey Titans 20 TR	0,65%	Lyxor Asset Management (Societe Generale)	Az alap egy tőzsdén kereskedett befektetési alap, mely a török részvénytársítási fektet be úgy, hogy a Dow Jones Turkey Titans 20 TR Indexet követi.

DOW JONES (Lyxor ETF EU 600 Banks)	100% SX7R Index	0,3%	Lyxor Investment Management	Az alap egy indexkövető részvény befektetési alap, és az Eurózóna bank szektor indexét követi le.
Isitares EURO STOXX 50 részvény ETF	100% Euro Stoxx 50 Index	0,15%	BlackRock Asset Management	Az alap egy tőzsdén kereskedett befektetési alap, mely az ero régió 50 legnagyobb vállalatából képzett Euró Stoxx 50 részvényindexet követi.

Forrás: az alapok 2015. 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 kamatiaci kilitások függvényében alakítja ki. Az Alapkezelő az Alap tőkijét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a betéteken felül strukturált termékekbe, illetve közvetlenül a strukturált termékeknel használt opciós jogokba fektetheti be. Az alap által vásárolható strukturált termék maximum egy éves lejáratú, deviza- és kamatiaci folyamatokra spekulatív befektetési eszközt, vagy olyan bankbetétek minősülő különleges betéti konstrukcióit jelent, ahol a futamidő alatt a minimum hozam fölött realizált hozam valamilyen mögöttes termék (devizaárfolyam vagy kamatiaci jegyzés) alakulásától függ.
Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap	Nincs	3,0%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő származtatott ügyletekre épülő stratégiát 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 napitári nappal korábbi árfolyamának legalább 90%-a kell, hogy legyen. Mindez annyit jelent, hogy a Befektető 90%-os Árfolyamvédelemben részesül, amennyiben befektetési jegyét legalább 365 napitári napig megtartja. Az Árfolyamvédelmet az Alap befektetési politikája biztosítja, arra harmadik személy garanciát nem vállal. Az Alap strukturált termékekre és derivatívokra épülő portfólióbiztosítási stratégiát alkalmaz. A magas kockázatú eszközkomponensben az Alapkezelő „hosszú” és „rövid” pozíciókat egyaránt vállalhat. A magas kockázatú eszközcsoport piaci szegmenseit reprezentáló eszközök közül az Alapkezelő elsősorban származtatott eszközökre (futures, opció, CFD) támaszkodik.
Concorde Platina Pí Származtatott Befektetési Alap	RMAX 100%	2,25%	Concorde Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. A többi hozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális elemzésekre támaszkodva, de technikai alapú időzítést is figyelembe véve. Az

<p>Concorde Származtatott Alap</p> <p>Vakmájom Befektetési</p>	<p>RMAX 100%</p>	<p>2,25%</p>	<p>Concorde Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Alapkezelő az egyes értékpapírok kiválasztásánál értékalapú szemléletet követ, alacsonyán árazott eszközöket vásárolva a portfólióba. Ennek érdekében az Alap jelentős mértékben fektet be alacsonyabb kapitalizációjú részvényekbe, ahol a kisebb elemzői lefedettség gyakrabban vezethet alulértékeltséghez.</p> <p>Az alap a hagyományos befektetési alapoktól a széles eszköztáron túl abban tér el, hogy nem csak emelkedő, de - akár short pozíciók felvételével - eső piacon is van lehetősége hozamot elérni. Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. A föbblethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázati instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően technikai alapú időzítéssel, az eszközöket szelektíven kiválasztva. Ha viszont az Alapkezelő nem lát megfelelő lehetőséget magasabb kockázati instrumentumokban, akkor alacsony kockázati eszközökbe fekteti az Alap tőkéjét, egészen addig, amíg jó vételi vagy eladási lehetőségek nem adódnak.</p>
--	------------------	--------------	---------------------------------	--

Forrás: az alapok 2015. december havi jelentései, Tájékoztató, KIID

Na.: nincs adat