

Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Részvény Alap
2015. évi éves jelentéséhez

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Részvény Alap tulajdonosai részére

Az éves jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Részvény Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2015. december 31-i éves jelentés I./1-VI. pontjaiban található számviteli információknak (továbbiakban „számviteli információk”) a könyvvizsgálatát, amely számviteli információk a számviteli törvény előírásainak megfelelően kerültek meghatározásra.

Az Alapkezelő vezetésének felelőssége az éves jelentésért

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az éves jelentésnek a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel, az abban szereplő számviteli információknak a magyar számviteli törvényben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, 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 jelentés elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk az éves jelentésben szereplő számviteli információk, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárának, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségeknek a véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves jelentésben szereplő számviteli információk mentesek-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni az éves jelentés számviteli információiban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások – beleértve az éves jelentésben szereplő számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is – a mi megítélésünktől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor az éves jelentésben szereplő számviteli információk gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeljük, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a gazdálkodó egység belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjunk. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének értékelését.

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


Vélemény

Véleményünk szerint a Raiffeisen Részvény Alap 2015. december 31-vel végződő időszakra vonatkozó éves jelentés I./1 - VI. pontjaiban közölt számviteli információk, melyek a számviteli törvény előírásainak megfelelően kerültek meghatározásra, minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Egyéb kérdések

Könyvvizsgálatunk kizárólag az éves jelentés I./1 - VI. pontjaiban található számviteli információkra vonatkozott.

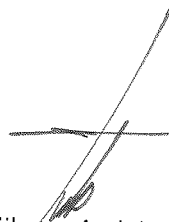
Budapest, 2016. március 18.



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



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



Tölgyes András
Befegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005572

***Raiffeisen Részvény Alap
Éves jelentés 2015.***

I. A Raiffeisen Részvény Alap (RARA) általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Részvény Alap
Lajstrom száma:	1111-48
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+1 napon
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	részvény alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alap eszközeinek legalább 80%-át részvényekbe, a fennmaradó részt likvid eszközökbe fekteti. Az Alapkezelő a piaci helyzet mindenkor megítélésének megfelelően dönt a részvényeknek és egyéb eszközöknek az Alap saját tőkéjén belüli arányáról. Kedvező tőkepiaci helyzetben a részvények aránya megközelítheti a 100%-ot is. Az Alapkezelő a hazai és egyéb kelet-európai tőzsdén jegyzett vállalatok elemzése alapján olyan befektetési stratégiát alakít ki, amely középtávon az egyedi részvényekbe történő befektetés kockázati szintjénél alacsonyabb kockázat mellett a kötvénybefektetések hozamát meghaladó megtérülést biztosít.

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	6,38%	2,014678 Ft	1 390 194 966 Ft	9,32%
2014.12.31	-1,12%	1,893888 Ft	1 446 992 633 Ft	-3,26%
2013.12.31	-3,15%	1,915320 Ft	1 694 853 975 Ft	-3,86%
2012.12.28	9,11%	1,977538 Ft	2 074 362 107 Ft	13,15%
2011.12.30	-14,20%	1,812402 Ft	2 360 219 815 Ft	-15,62%
2010.12.31	7,18%	2,112308 Ft	3 978 077 614 Ft	9,77%
2009.12.31	38,80%	1,970775 Ft	4 139 431 942 Ft	44,28%
2008.12.31	-41,65%	1,419852 Ft	3 269 759 130 Ft	-39,42%
2007.12.31	9,33%	2,433468 Ft	5 173 733 053 Ft	8,43%
2006.12.29	17,73%	2,225734 Ft	3 794 957 174 Ft	18,58%
2005.12.30	34,00%	1,890598 Ft	2 736 232 336 Ft	39,46%
2004.12.31	37,17%	1,410882 Ft	1 520 435 378 Ft	44,13%
2003.12.31	10,01%	1,028546 Ft	988 688 841 Ft	7,68%
2002.12.31	5,35%	0,934988 Ft	639 088 182 Ft	6,15%

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

II. Vagyonkimutatás

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2015.01.05.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				1 325 454 789	91,28
CEZ II	CZK	CZ0005112300	1 008 000	67 615 128	4,66
D150401	HUF	HU0000519921	65 000 000	64 778 740	4,46
ERSTE BANK	EUR	AT0000652011	3 635	88 067 459	6,06
FOTEX EUR	EUR	HU0000096409	11 796	3 714 442	0,26
KGHM POLSKA	PLN	PLKGHM000017	80 760	64 945 884	4,47
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	637 000	68 539 926	4,72
KRKG SV	EUR	SI0031102120	2 819	52 905 425	3,64
LCC PW	PLN	PLLCCRP00017	50 944	7 075 836	0,49
MOL DEMAT.	HUF	HU0000068952	8 696 000	100 395 320	6,91
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	5 673 000	19 174 740	1,32
OPL PW	PLN	PLTLKPL00017	45 222	9 265 710	0,64
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	3 002 100	114 410 031	7,88
PEGAS NONWOV	CZK	LU0275164910	2 046	14 862 144	1,02
PEKAO PW	PLN	PLPEKAO00016	6 744	89 036 689	6,13
PGE POLSKA	PLN	PLPGER000010	470	65 597 067	4,52
PKN PW	PLN	PLPKN0000018	19 496	56 370 827	3,88
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	45 171	95 472 104	6,57
POWSZECHNY	PLN	PLPZU0000011	3 431	123 192 388	8,48
RICHTER	HUF	HU0000123096	3 358 900	118 737 115	8,18
TABAC CP	CZK	CS0008418869	197 000	24 192 979	1,67
UNIPETROL	CZK	CZ0009091500	4 132	6 120 215	0,42
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	2 464	28 769 963	1,98
ÖST POST AG	EUR	AT0000APOST4	3 320	42 214 657	2,91
Banki egyenlegek				126 377 577	8,70
Folyószámla - CZK	CZK			62 046 431	4,27
Folyószámla - EUR	EUR			2 001 123	0,14
Folyószámla - HUF	HUF			55 377 759	3,81
Folyószámla - PLN	PLN			6 708 433	0,46
Folyószámla - USD	USD			243 831	0,02
Egyéb eszközök				3 878 294	0,27
Egyéb követelések				3 878 294	0,27
Összes eszköz				1 455 710 660	100,25
Kötelezettségek				-3 621 509	-0,25
Egyéb kötelezettségek				-3 621 509	-0,25
Nettó eszközérték				1 452 089 151 HUF	
Unitok száma				764 495 078	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,899409 HUF	

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

Az eltérés alapvető oka az, hogy míg a beszámoló 2015. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2015. első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2014. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.

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

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eft-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 452 289	1 452 089	-200
<u>Különbözet fételesen:</u>			
Pénzeszközök	126 367	126 367	0
Értékpapírok	1 325 455	1 325 455	0
Követelések/Aktív időbeli elhat.	3 880	3 889	9
Kötelezettségek/Passzív id.elh.	-3 413	-3 622	-209

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2016.01.04.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				1 211 219 776	86,93
BANK ZACH	PLN	PLBZ00000044	1 383	28 853 031	2,07
CEZ II	CZK	CZ0005112300	889 100	45 744 142	3,28
ERSTE BANK	EUR	AT0000652011	3 635	131 620 430	9,45
FOTEX EUR	EUR	HU0000096409	11 796	5 207 925	0,37
KGHM POLSKA	PLN	PLKGM000017	74 440	34 718 633	2,49
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	409 000	46 888 578	3,37
KRKG SV	EUR	SI0031102120	1 319	26 927 944	1,93
MOL DEMAT.	HUF	HU0000068952	10 224 000	145 743 120	10,46
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	15 715 400	63 804 524	4,58
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	3 139 100	188 346 000	13,52
PEKAO PW	PLN	PLPEKAO00016	6 744	71 091 943	5,10
PGE POLSKA	PLN	PLPGER000010	424	39 792 905	2,86
PKN PW	PLN	PLPKNO000018	16 389	65 348 646	4,69
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	45 171	72 550 874	5,21
POWSZECHNY	PLN	PLPZU0000011	26 720	66 776 198	4,79
RICHTER	HUF	HU0000123096	2 679 200	147 302 416	10,57
TABAC CP	CZK	CS0008418869	24 000	3 334 762	0,24
UNIPETROL	CZK	CZ0009091500	4 132	7 655 770	0,55
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	2 464	19 511 935	1,40
Banki egyenlegek				185 375 368	13,31
Folyószámla - CZK	CZK			33 527 310	2,41
Folyószámla - EUR	EUR			21 133 687	1,52
Folyószámla - HUF	HUF			84 578 530	6,07
Folyószámla - PLN	PLN			45 865 833	3,29
Folyószámla - USD	USD			270 008	0,02
Összes eszköz				1 396 595 144	100,24
Kötelezettségek				-3 326 687	-0,24
Egyéb kötelezettségek				-3 326 687	-0,24
Nettó eszközérték				1 393 268 457 HUF	
Unitok száma				692 336 096	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				2,012416 HUF	

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

Az eltérés alapvető oka az, hogy míg a beszámoló 2016. 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 is megjelennek az első, már 2016. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges tárgyévi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 393 332	1 393 268	-64
Különbözet tételesen:			
Pénzeszközök	185 369	185 369	0
Értékpapírok	1 211 220	1 211 220	0
Követelések/Aktív időbeli elhat.	1	6	5
Kötelezettségek/Passzív id.elh.	-3 258	-3 327	-69

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	764 495 078
2015. évben eladott befektetési jegyek	259 909 623
2015. évben visszaváltott befektetési jegyek	332 068 605
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2016.01.04-én	692 336 096
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2016.01.04-én	1 393 268 457
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.01.04-én	2,012416

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				1 211 219 776	86,93
BANK ZACH	PLN	PLBZ00000044	1 383	28 853 031	2,07
CEZ II	CZK	CZ0005112300	889 100	45 744 142	3,28
ERSTE BANK	EUR	AT0000652011	3 635	131 620 430	9,45
FOTEX EUR	EUR	HU0000096409	11 796	5 207 925	0,37
KGHM POLSKA	PLN	PLKGHM000017	74 440	34 718 633	2,49
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	409 000	46 888 578	3,37
KRKG SV	EUR	SI0031102120	1 319	26 927 944	1,93
MOL DEMAT.	HUF	HU0000068952	10 224 000	145 743 120	10,46
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	15 715 400	63 804 524	4,58
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	3 139 100	188 346 000	13,52
PEKAO PW	PLN	PLPEKAO00016	6 744	71 091 943	5,10
PGE POLSKA	PLN	PLPGER000010	424	39 792 905	2,86
PKN PW	PLN	PLPKN0000018	16 389	65 348 646	4,69
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	45 171	72 550 874	5,21
POWSZECHNY	PLN	PLPZU0000011	26 720	66 776 198	4,79
RICHTER	HUF	HU0000123096	2 679 200	147 302 416	10,57
TABAC CP	CZK	CS0008418869	24 000	3 334 762	0,24
UNIPETROL	CZK	CZ0009091500	4 132	7 655 770	0,55
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	2 464	19 511 935	1,40
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				0	0,00
Nettó eszközérték				1 393 268 457	100,00

Az Alap befektetési politikája értelmében eszközeinek legalább 80%-át részvényekbe, a fennmaradó részt likvid eszközökbe fekteti. Az Alapkezelő a piaci helyzet mindenkor megítélésének megfelelően dönt a részvényeknek és egyéb eszközöknek az Alap saját tőkéjén belüli arányáról.

Az Alapban év elején enyhe magyar részvény alulsúly volt, ezek közül is az OTP került alulsúlyozásra, annak kockázatos kitétségei miatt Ukrajnában illetve Oroszországban. Továbbá a Magyar Telekom részvényei élveztek egy rövid felülsúlyt az Alapban az év során. 2015 második felében az Alap referencia indexéhez (63% Cetop20 Index + 27% Bux Index + 10% RMAX Index) jobban igazodó allokáció

került kialakításra. A portfólió teljesítményére kedvező hatást gyakorolt a magyar piac globálisan is kiemelkedő teljesítménye, azonban ezt ellensúlyozta a lengyel Wig Index kontrakciója, melyet a kormányváltás miatti bizonytalanság okozott.

A 2015-ös évben a portfólió kizárólag tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírokat tartalmazott. Az ide sorolható magyar, cseh, lengyel, osztrák és horvát részvények az Alap befektetési fókuszát jelentő közép-kelet-európai részvénytőzsdéken forognak. A részvények összesített aránya 2015. év végén 86,93% volt, ami elhanyagolható mértékű változást jelent a 2014. év végi 86,82%-os szinthez mérten. Az Alap a részvényeken felül kizárólag látra szóló pénzeszközökben tartotta vagyonát.

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2015	Nagyságrend: e Ft
Pénzügyi műveletek bevételei	108 227
Kapott kamat értékpapírok után	77
Deviza ügyletek árf.különbözet	2 455
Folyószámlakamat	546
Értékpapír árf.eredm.	72 278
Kapott osztalék	32 871
Pénzügyi műveletek ráfordításai	26 903
Értékpapír árf.eredmény	24 900
Deviza ügyletek árf.különbözet	2 003
Egyéb bevételek	0
Kapott büntető jutalék	0
A működési költségek	34 705
Bankforgalmi jutalék	1
Alapkezelő költsége	27 897
Letétkezelő költsége	2 575
Értékpapír mozgatás költsége	669
Kéler díj	31
WARP díj	283
Mérlegvizsgálat	498
Könyvvezetés	2 393
MNB Felügyeleti díjak	358
Egyéb ráfordítások	713
Befektetési alapok költsége	713
Rendkívüli bevételek	0
Rendkívüli ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	45 906
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	45 906
Értékpapírok értékkülönbözete	19 677
<i>Részvények</i>	19 677
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	19 677
<i>Diszkont kincstárjegyek</i>	0
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	0

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	126 367		185 369		13,30%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Részvények	1 260 676	0	1 211 220	0	86,93%
BANK ZACH	0	0	28 854	0	2,07%
CEZ II	67 615	0	45 744	0	3,28%
ERSTE BANK	88 067	0	131 620	0	9,45%
FOTEX 0.42	3 714	0	0	0	0,00%
FOTEX EUR	0	0	5 208	0	0,37%
KGHM POLSKA	64 946	0	34 718	0	2,49%
KOMERCNI BAN	68 540	0	46 889	0	3,37%
KRKG SV	52 905	0	26 928	0	1,93%
LCC PW	7 076	0	0	0	0,00%
MOL DEMAT.	100 396	0	145 743	0	10,46%
MTELEKOM	19 175	0	63 805	0	4,58%
OPL PW	9 266	0	0	0	0,00%
OTP DEMAT	114 410	0	188 346	0	13,52%
ÖST POST AG	42 214	0	0	0	0,00%
PEGAS NONWOV	14 863	0	0	0	0,00%
PEKAO PW	89 036	0	71 092	0	5,10%
PGE POLSKA	65 597	0	39 793	0	2,86%
PKN PW	56 371	0	65 349	0	4,69%
PKO BANK	95 472	0	72 550	0	5,21%
POWSZECHY	123 193	0	66 776	0	4,79%
RICHTER DEMAT	118 737	0	147 302	0	10,57%
TABAC CP	24 193	0	3 335	0	0,24%
UNIPETROL	6 120	0	7 656	0	0,55%
VIENNA INSUR	28 770	0	19 512	0	1,40%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Kincstárjegyek	0	64 779	0	0	0,00%
MNB150401	0	64 779	0	0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Követelések	3 878		0	0	0,00%
Aktív időbeli elhatárolások	2		0	1	0,00%
Összesen	1 260 676	195 026	1 211 220	185 370	100,23%

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 kezelte. 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 és régiós részvényt piac

A hazai részvényt 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 alulteljesítést 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 részvényt 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

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 (alpok.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*
Kedvezményezetttek 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: 5

Az alap befektetési politikája 2012-ben megváltozott, ezért a fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapul. Az alap kockázat/nyereség profil szerinti 5. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az alap eszközeinek túlnyomó része részvényekbe kerül befektetésre.

Az Alapkezelő a tárgyév során a Ramasoft Kft. Varitron programját használta a piaci kockázat mérésére, 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 kitétségre vonatkozó limit:

Az Alap a Kbfv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 200%-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: 94,25%

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