



RSM DTM Audit
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

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

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés



RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.

H-1138 Budapest, Faludi u. 3.

T: (06 1) 886 3700, 886 3701

F: (06 1) 886 3729

E: dtm.audit@rsmdtm.hu

www.rsmaudit.hu

Adószám: 14678408-2-41

Cégjegyzékszám: 01-09-914841

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja mellékelt 2014. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2014. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 399.666 E Ft, tárgyévi eredménye 4.521 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 beszámolóban a számviteli törvényben és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) Kormányrendeletben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

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

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

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





Vélemény

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

Egyéb jelentéstételi kötelezettség: Az üzleti jelentésről készült jelentés

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

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

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

Budapest, 2015. április 17.

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



RSM DTM Audit
Könyvvizsgálat · Tanácsadás
Prick Beatrix
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 000663
RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
1138 Budapest, Faludi u. 3.
Adószám: 14678408-2-41

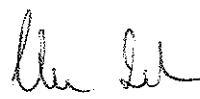
Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja

MÉRLEG	eFt 2013. december 31.	eFt 2014. december 31.
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	384 054	399 663
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	343 715	310 322
1 Értékpapírok	351 097	317 296
2 Értékpapírok értékkülönbözete	-7 382	-6 974
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	-7 382	-6 974
III. Pénzeszközök	40 339	89 341
1 Pénzeszközök	40 339	89 341
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	1	3
1 Aktív időbeli elhatárolás	1	3
2 Aktív időbeli elhatárolás ért.veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	384 055	399 666
E / Saját tőke	383 236	399 002
I. Induló tőke	269 421	273 712
1 Kibocsátott bef. jegyek névértéke	4 957 762	5 060 414
2 Visszavásárolt bef. jegyek névértéke (-)	-4 688 341	-4 786 702
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	113 815	125 290
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	-345 566	-339 020
2 Értékelési különbözeti tartaléka	-7 382	-6 974
3 Előző évek eredménye	462 138	466 763
4 Üzleti év eredménye	4 625	4 521
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	525	354
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	525	354
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	294	310
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	384 055	399 666

Budapest, 2015. április 17.



Balogh András



Váradi Zoltán


az Alap képviselőjében

Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja

Eredménykimutatás

	eFt 2013.	eFt 2014.
I Pénzügyi műveletek bevétele	12 003	13 297
II Pénzügyi műveletek ráfordítása	2 567	3 956
III Egyéb bevételek	101	0
IV Működési költségek	4 901	4 820
V Egyéb ráfordítások	11	0
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	4 625	4 521

Budapest, 2015. április 17.



Balogh András



Váradi Zoltán

az Alap képviselőjében

Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja

Kiegészítő melléklet

a 2014. december 31-ével végződő évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Filmátogatási Alap (továbbiakban: Alap) 2005. augusztus 11-én került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 3 milliárd forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft. A PSZÁF határozatszáma: E-III./110.271-1/2005. AZ Alap nyílt végű befektetési alap. Névváltoztatásra került sor a PSZÁF E-III./110.271-3/2008. számú határozat alapján. Az Alap új neve: Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja. A hatályba lépés napja: 2008. július 11.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalati gárdája áll. Ausztriában a Raiffeisen a legnagyobb alapkezelő. A csoport tagjai vezető banki szolgáltatók.

Az Alap, könyvvizsgálattal alátámasztott éves beszámolóját és éves jelentését az interneten is közzéteszi, amelynek pontos címe, elérhetősége a következő: <https://alapok.raiffeisen.hu/aktualis/jelentesek>

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1. Az alaptőke legalább nyolcvan százalékát fekteti nyílt vagy zártvégű befektetési alapok befektetési jegyeibe, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapírokba.

Az alaptőke maximum húsz százaléka a következő eszközökben tartható:

2. A magyar jegybank, az Európai Központi Bank, vagy az EU más tagállamának jegybankja által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
3. A magyar vagy külföldi állam által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő állampapírok [diszkont kincstárjegyek, kamatozó kincstárjegyek, fix illetve változó kamatozású államkötvények]
4. Tőzsdei részvények, certifikátok
5. Származtatott ügyletek

Az alaptőke maximum 100%-a látra szóló, illetve lekötött magyar forint vagy deviza bankbetétben tartható.

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

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

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

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

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

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

A mérlegkészítés dátuma: 2015. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

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

Az Alap az eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik.

Az értékpapírok nem realizált árfolyam különbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra.

A portfólió értékelésének elvei a következők:

Tőzsdére bevezetett értékpapírok

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

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

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

Amennyiben a tőzsdén adott értékpapírra nettó árfolyamon történik a kereskedés és így az átlagárfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, úgy az adott értékpapír piaci értékének meghatározásakor az utolsó kamatfizetésről

T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapír nettó árfolyamértékéhez. Ha a T-1 napon az adott értékpapírnak nem volt forgalma és így a T-1 napi átlagárfolyam nem állapítható meg, úgy az utolsó forgalmi napi értéket kell figyelembe venni.

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

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

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

Tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok

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

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

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

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

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

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

Látó szóla bejé (folvózámla)

A nettó eszközártékét a látó szóla bejé kapcsán oly módon kell T napra megállapítani, mintha azokat az Alapkezelő T napon likvidálná.

Lékötött bejé

A lékötött bejéek összegét a T napig felhalmozott kamatok összegével meg kell növelni.

Kollektív befektetési értékpapírok

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

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

Kötelezettségek

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

Az Alap létrehozásával kapcsolatos költségeket teljes egészében az Alapkezelő viseli.

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

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

Az államkötvények vételkor a megvásárolt kamatot bevétel csökkentő tényezőként számolja el az Alap. Az eladáskor az eladott kamot bevételként jelenik meg. Az év végi átértékeléskor 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 adás minősítése alapján az

üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túli lejáratú követelésnél

(ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá

a bevételek aktív időbeli elhatárolása között lévő követelésjellegű tételeket is), azok keletkezésük értékvesztést kell elszámolni

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

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

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

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

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

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

számolja el.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjövőírás nem történik.

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

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

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

A/ Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül.kamat	Ért.kül.egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
EPOI US	USD	23 738	0	2 939	26 677
HSBC SAFRICA	USD	60 961	0	11 216	72 177
HSBC TURKEY	USD	16 277	0	2 090	18 367
ISHARES TURK	USD	12 648	0	2 523	15 171
ISHARES RU	USD	70 898	0	-29 231	41 667
ISHARES SOUTH AF	USD	58 540	0	11 989	70 529
MSCIE EMEA T	EUR	27 950	0	-3 155	24 795
XTRA RUSSIA	EUR	30 214	0	-6 731	23 483
Összesen		301 226	0	-8 360	292 866

B/ Részvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül.kamat	Ért.kül.egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
CEZ II	CZK	4 264	0	-1 225	3 039
COMM INTGRD	USD	2 084	0	2 669	4 753
EFG-HERMES	USD	638	0	133	771
GLOBAL TEL	USD	1 183	0	182	1 365
KOMERCNI BAN	CZK	1 822	0	437	2 259
MTELEKOM	HUF	560	0	-111	449
OCI N.V.	USD	3 294	0	-346	2 948
RICHTER DEM	HUF	1 563	0	-149	1 414
TELEKOM EGY	USD	662	0	-204	458
Összesen		16 070	0	1 386	17 456

4.2. Pénzeszközök részletezése

Az Alap a devizás tételeinek átértékelési különbözetét a beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti ennek összege 2013-ban 69 e Ft árfolyamnyereség és 49 eFt árfolyamvesztés, 2014-ben 2.560 e Ft árfolyamnyereség.

	2013.12.31	adatok e Ft-ban 2014.12.31
Folyószámla HUF	12 166	65 109
Devizaszámla EUR	26 218	640
Devizaszámla USD	1 443	21 783
Devizaszámla TRY	112	123
Devizaszámla CZK	400	1 686
Összesen	40 339	89 341

4.3. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2013.12.31	2014.12.31
Folyószámla kamat elhatárolása	1	3
Összesen	1	3

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2013.12.31	2014.12.31
Mérlegvizsgálat	230	249
Letétkezelési díj	27	28
Kéler díj	13	8
MNB felügyeleti díj	24	25
Összesen	294	310

4.4. Egyéb információk

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

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

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

4.5. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (e Ft-ban)

	2013.	2014.
Kapott osztalék	6 022	5 887
Folyószámlakamat	1 575	508
Árfolyamkülönbözet	195	3 341
Értékpapír árf.eredm.	4 211	3 561
Összesen	12 003	13 297

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (e Ft-ban)

	2013.	2014.
Árfolyamkülönbözet	1 771	204
Értékpapír árfolyam veszteség	796	3 752
Összesen	2 567	3 956

A működési költségek részletezése (e Ft-ban)

	2013.	2014.
Alapkezelő költsége	3 934	3 790
Letételező költsége	315	303
Kéler díj	86	84
Mérlegvizsgálat	418	453
MNB felügyeleti díj	97	95
Bankforgalmi jutalék	1	1
Értékpapír mozgatás költsége	50	94
Összesen	4 901	4 820

Egyéb bevételek (e Ft-ban)

	2013.	2014.
Befektetési jegyek után trailer fee	101	0
Összesen	101	0

Egyéb ráfordítások (e Ft-ban)

	2013.	2014.
Kibocsátási keletkeztetési díj	11	0
Összesen	11	0

Rendkívüli eredmény részletezése

Rendkívüli bevételek és ráfordítások sem 2013-ban, sem 2014-ben nem voltak.

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

A saját tőke részletezése (e Ft-ban)	2013.12.31	2014.12.31
I. Induló tőke	269 421	273 712
Kibocs. bef. jegyek névértéke	4 957 762	5 060 414
Viszavás. bef. jegyek névértéke	-4 688 341	-4 786 702
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	113 815	125 290
Viszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	-345 566	-339 020
Értékelési különbözet tartaléka	-7 382	-6 974
Előző évek eredménye	462 138	466 763
Üzleti év eredménye	4 625	4 521
Saját tőke	383 236	399 002

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

Az elérés alapvető oka, 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 számlolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2014. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó különbözet 166 e Ft.

Saját tőke / Nettó eszközérték	Beszámoló	NEE számítás	Különbözet (eFt-ban)
	399 002	399 178	176
Különbözet tételesein:			
Folyószámla	89 341	89 341	0
Értékpapírok	310 322	310 322	0
Követelések/Aktív időbeli elhat.	3	13	10
Kötelezettségek/Passzív időbeli elh.	-664	-498	166

A folyószámla elhatárolt kamata a NEE számításban a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2014.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbözet összege 10 e Ft.

Mutatók: (lásd I. sz. melléklet!)	2013.	2014.	
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%	
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	100,00%	
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,79%	99,83%	
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek			
a/	a HJK + 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" kimutatás a 4. sz. mellékletben található.

Budapest, 2015. április 17.



Balogh András Váradi Zoltán
Az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>399 666</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	399 666
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>399 666</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,83%	Saját tőke	-	399 002
	<u>Források összesen</u>	-	<u>399 666</u>


4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>399 002</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>399 002</u>

Budapest, 2015. április 17.


 Belogh András Váradai Zoltán
 Az Alap képviselőjében

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2014.

eFt-ban

0

I. Hítelállomány összetétele

eFt-ban

4 156

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

	Elszámolt	Elhatárolt/ szállítók	
Alapkezelő költsége	3 790	354	3 436
Letétkezelő költsége	303	28	275
Kéler díj	84	8	76
Mérlegvizsgálat	453	249	204
MNB felügyeleti díj	95	25	70
Értékpapír mozgatás költsége	94	0	94
Bankforgalmi jutalék	1	0	1
Össz:	4 820	664	4 156

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

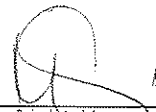
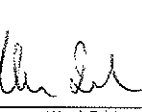
Saját tőke 399 002

eFt-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	40 339		89 341		22,39%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	328 757		292 866		73,40%
EPOL US		27 378		26 677	6,69%
HSBC SAFRICA		72 947		72 177	18,09%
HSBC TURKEY		13 307		18 367	4,60%
ISHARES TURK		12 807		15 171	3,80%
ISHARES RU		66 215		41 667	10,44%
ISH SOUTH AF		65 523		70 529	17,68%
RAIFFEISEN KAMAT PRÉMIUM RÖVID KÖTVÉNY ALAP		25 182		0	0,00%
MSCIE EMEA T		0		24 795	6,21%
XTRA RUSSIA		45 398		23 483	5,89%
Részvények	14 958		17 456		4,37%
CEZ		2 539		3 039	0,76%
COMM INTGRD		2 691		4 753	1,19%
EFG-HERMES		360		771	0,19%
GLOBAL TEL		1 335		1 365	0,34%
KOMERCNI BAN		2 013		2 259	0,57%
MTELEKOM		417		449	0,11%
OCI N.V.		2 288		2 948	0,74%
RICHTER DEM		1 759		1 414	0,35%
TELEKOM EGY		543		458	0,11%
TEFONICA C.R		1 013		0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Aktív időbeli elhatárolás	1		3		0,00%
Összesen	14 958	369 097	17 456	382 210	100,17%

Budapest, 2015. április 17.


 Bálagh András

 Váradi Zoltán
 Az Alap képviselőjében

Portfólió jelentés

Alapadatok:

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

Forint

Tárgynap (I):	2014.12.31
Saját tőke (Ft):	399 177 658
Egy jegyre jutó NEE:	1,458384
Darabszám:	273 712 344


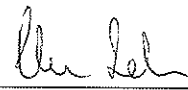
A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

ezer Forint

I. KÖTELEZETTSÉGEK				Összeg/Érték (e Ft)		%	
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő				
				Összeg/Érték (e Ft)		%	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-499		100	
	Alapkezelői díj miatt			-409		81,96	
	Letétkézelői díj miatt			-33		6,62	
	Bizományosi díj miatt			0		0	
	Forgalm. ktg. miatt			0		0	
	Közzétételi ktg. miatt			0		0	
	Reklám ktg. miatt			0		0	
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			-57		11,42	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0		0	
I/3.	Céltartalékok (összes):						
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):						
Kötelezettségek összesen:				-499		100	
II. ESZKÖZOK				Összeg/Érték (e Ft)		%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			89 340		22,35	
	Raiffeisen Bank / CZK			1 685		0,42	
	Raiffeisen Bank / EUR			640		0,16	
	Raiffeisen Bank / HUF			65 109		16,29	
	Raiffeisen Bank / TRY			123		0,03	
	Raiffeisen Bank / USD			21 783		5,45	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			0		0	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	0		0	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0		0	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0		0	
II/4.	Értékpapírok (összes):	Megn.	Devizanem	Névénék	Összeg/Érték (e Ft)	%	
II/4.1.	Állampapírok (összes):				310 324	77,65	
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):				17 455	4,37	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				17 455	4,37	
	CEZ II - CZ0005112300	CZK	45		3 039	0,77	
	COMMERCIAL INTL BANK-GDR REG	USD	3		4 753	1,19	
	EFG-HERMES HOLDINGS GRD	USD	1		771	0,19	
	GLOBAL TELECOM HOLDING S.A.	USD	2		1 365	0,34	
	KOMERCNI BANKA AS	CZK	21		2 260	0,57	
	Magyar Telekom részvény	HUF	133		448	0,11	
	OCI N.V. ORD BR	EUR	0		2 947	0,74	

	Richter Gedeon Nyrt.	HUF	40	1 414	0,35
	TELECOM EGYPT-GDR	USD	0	458	0,11
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			0	0
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			0	0
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0
II/4.5.	Defektelési jegyek (összes):			292 869	73,28
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			292 869	73,28
	DB X-TR MSCI RUSSIA	EUR	5	23 483	5,88
	HSBC MSCI SOUTH AFRICA ETF	USD	5	72 177	18,06
	HSBC MSCI TURKEY ETF	USD	14	18 367	4,60
	ISHARES MSCI POLAND CAPPED INV	USD	4	26 677	6,67
	ISHARES MSCI SOUTH AFRICA IDX	USD	4	70 530	17,65
	ISHARES MSCI TURKEY	USD	1	15 171	3,80
	ISHARES RUSSIA CAP	USD	14	41 668	10,43
	MSCIE EMEA TRN INDEX	EUR	3	24 796	6,20
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):			0	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			13	0,00
	REAK EUR Folyószámla			0	0,00
	REAK HUF Folyószámla			13	0,00
	REAK USD Folyószámla			0	0,00
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			0	0
	Eszközök összesen:			399 677	100

Budapest, 2015. április 17.



 Balogh András Váradi Zoltán
 az Alap képviselőjében

Raiffeisen EMEA Részvény Alapok
Alapja
Üzleti jelentés 2014.

I. A Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-154
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló neve:	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft., Frick Beatrix
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Elszámolás napja:	T+2 napon
Típusa:	nyilvános nyíltvégű értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	részvényalap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

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

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

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték	A ref. Index hozama
2014.12.31	3,15%	1,469516 Ft	402 190 319 Ft	2,22%
2013.12.31	-8,95%	1,424664 Ft	384 141 854 Ft	-6,34%
2012.12.28	9,55%	1,564682 Ft	417 265 170 Ft	11,98%
2011.12.30	-10,24%	1,428248 Ft	1 562 388 483 Ft	2,93%
2010.12.31	30,05%	1,591140 Ft	1 893 932 540 Ft	31,98%
2009.12.31	56,27%	1,223514 Ft	804 429 065 Ft	56,53%
2008.12.31	-31,03%	0,782935 Ft	499 488 126 Ft	-30,09%

* az Alap befektetési politikája 2008-ban jelentősen megváltozott

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

II. Vagyonkimutatás

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2014.01.02.

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

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2014. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfolió jelentés számai 2014. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2013. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2014. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2013. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó különbözet 194 e Ft.

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

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

**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2015.01.05.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				310 322 447	77,74
CEZ II	CZK	CZ0005112300	45 300	3 038 656	0,76
COMM INTGRD	USD	US2017122050	2 779	4 752 807	1,19
EFG-HERMES	USD	US2684254020	744	771 171	0,19
EPOI US	USD	US46429B6065	4 277	26 676 757	6,68
GLOBAL TEL	USD	US37953P2020	1 848	1 364 786	0,34
HSBC SAFRICA	USD	IE00B57S5Q22	5 056	72 176 785	18,08
HSBC TURKEY	USD	IE00B5BRQB73	13 621	18 367 383	4,60
ISH SOUTH AF	USD	US4642867802	4 199	70 529 791	17,67
ISHARES RU	USD	US46429B7055	14 019	41 667 568	10,44
ISHARES TURK	USD	US4642867158	1 078	15 171 072	3,80
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	21 000	2 259 558	0,57
MSCIE EMEA T	EUR	LU0292109005	3 400	24 795 698	6,21
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	132 600	448 188	0,11
OCI N.V.	EUR	NL0010558797	324	2 947 484	0,74
RICHTER	HUF	HU0000123096	40 000	1 414 000	0,35
TELECOM EGY	USD	US87927T2024	252	457 758	0,11
XTRA RUSSIA	EUR	LU0322252502	5 404	23 482 985	5,88
Banki egyenlegek				89 353 852	22,38
Folyószámla - CZK	CZK			1 685 470	0,42
Folyószámla - EUR	EUR			640 152	0,16
Folyószámla - HUF	HUF			65 122 127	16,31
Folyószámla - TRY	TRY			123 169	0,03
Folyószámla - USD	USD			21 782 934	5,46
Összes eszköz				399 676 299	100,12
Kötelezettségek				-498 641	-0,12
Egyéb kötelezettségek				-498 641	-0,12
Nettó eszközérték				399 177 658 HUF	
Unitok száma				273 712 344	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,458384 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 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 2014. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó különbözet 166 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	399 002	399 178	176
Különbözet tételesen:			
Folyószámla	89 341	89 341	0
Értékpapírok	310 322	310 322	0
Követelések/Aktív időbeli elhat.	3	13	10
Kötelezettségek/Passzív időbeli elh.	-664	-498	166

A folyószámla elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2014.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbözet összege 10 e Ft.

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2014.01.02-án	269 421 042
2014. évben eladott befektetési jegyek	102 652 401
2014. évben visszaváltott befektetési jegyek	98 361 099
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2015.01.05-én	273 712 344
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2015.01.05-én	399 177 658
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.01.05-én	1,458384

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				310 322 447	77,74
CEZ II	CZK	CZ0005112300	45 300	3 038 656	0,76
COMM INTGRD	USD	US2017122050	2 779	4 752 807	1,19
EFG-HERMES	USD	US2684254020	744	771 171	0,19
EPOL US	USD	US4642986065	4 277	26 676 757	6,68
GLOBAL TEL	USD	US37953P2020	1 848	1 364 786	0,34
HSBC SAFRICA	USD	IE00B57S5Q22	5 056	72 176 785	18,08
HSBC TURKEY	USD	IE00B5BRQB73	13 621	18 367 383	4,60
ISH SOUTH AF	USD	US4642867802	4 199	70 529 791	17,67
ISHARES RU	USD	US4642987055	14 019	41 667 568	10,44
ISHARES TURK	USD	US4642867158	1 078	15 171 072	3,80
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	21 000	2 259 558	0,57
MSCIE EMEA T	EUR	LU0292109005	3 400	24 795 698	6,21
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	132 600	448 188	0,11
OCI N.V.	EUR	NL0010558797	324	2 947 484	0,74
RICHTER	HUF	HU0000123096	40 000	1 414 000	0,35
TELECOM EGY	USD	US87927T2024	252	457 758	0,11
XTRA RUSSIA	EUR	LU0322252502	5 404	23 482 985	5,88
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				399 177 658	100,00

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

2014. év végén a portfólió a likvid eszközökön (látraszóló számlán elhelyezett banki betét) felül kizárólag a fenti táblázatban szereplő, a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírnak minősülő részvényekbe, ETF-ekbe (exchange traded fund) és az egyéb átruházható értékpapírok kategóriába sorolt nyílt végű befektetési alapok befektetési jegyeit tartalmazta.

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

Az Alap a saját tőkéjének 77,74%-át fektette be 2014 év végén a célpiacokat reprezentáló tőzsdei instrumentumokba. Az év során legtöbbször a legnagyobb súlyú komponenseket súlyoztuk alul (abszolút mértékben): Dél-Afrikát, Oroszországot vagy Törökországot, azonban relatív mértékben a legkisebb súlyú komponensek voltak alulsúlyozva 2014 során, ugyanis ezen piacok elérhetősége, likviditása, költségei illetve befektetési értelme nem mindig volt összeegyeztethető az Alapkezelő minimális elvárásaival, ezekre példa: Görögország, Egyiptom, Marokkó, UAE és Qatar stb.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

2014	Nagyságrend: eFt
Pénzügyi műveletek bevételei	13 297
Kapott osztalék	5 887
Folyószámlakamat	508
Árfolyamkülönbözet	3 341
Értékpapír árf.eredm.	3 561
Pénzügyi műveletek ráfordításai	3 956
Árfolyamkülönbözet	204
Értékpapír árfolyam veszteség	3 752
Egyéb bevételek	0
Befektetési jegyek után trailer fee	0
A működési költségek	4 820
Alapkezelő költsége	3 790
Letétkezelő költsége	303
Kéler díj	84
Mérlegvizsgálat	453
MNB felügyeleti díj	95
Bankforgalmi jutalék	1
Értékpapír mozgatás költsége	94
Egyéb ráfordítások	0
Egyéb ráfordítások	0
Rendkívüli bevételek	0
Rendkívüli ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	4 521
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	4 521
Értékpapírok értékkülönbözete	-6 974
<i>Befektetési jegy</i>	<i>-8 360</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	-8 360
<i>Részvények</i>	<i>1 386</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	1 386

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
Bankbetétek		40 339		89 341	22,39%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek		328 757		292 866	73,40%
EPOL US		27 378		26 677	6,69%
HSBC SAFRICA		72 947		72 177	18,09%
HSBC TURKEY		13 307		18 367	4,60%
ISHARES TURK		12 807		15 171	3,80%
ISHARES RU		66 215		41 667	10,44%
ISH SOUTH AF		65 523		70 529	17,68%
RAIFFEISEN KAMAT PRÉMIUM					
RÖVID KÖTVÉNY ALAP		25 182		0	0,00%
MSCIE EMEA T		0		24 795	6,21%
XTRA RUSSIA		45 398		23 483	5,89%
Részcények	14 958		17 456		4,37%
CEZ	2 539		3 039		0,76%
COMM INTGRD	2 691		4 753		1,19%
EFG-HERMES	360		771		0,19%
GLOBAL TEL	1 335		1 365		0,34%
KOMERCNI BAN	2 013		2 259		0,57%
MTELEKOM	417		449		0,11%
OCI N.V.	2 288		2 948		0,74%
RICHTER DEM	1 759		1 414		0,35%
TELEKOM EGY	543		458		0,11%
TFONICA C.R	1 013		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
Aktív időbeli elhatárolás		1		3	0,00%
Összesen	14 958	369 097	17 456	382 210	100,17%

VI. Származtatott ügyletek

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

VII. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

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

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2014-es év tőkepiaci folyamatai

A hazai és régiós részvénytőkepiaci

A fejlett gazdaságok részvénytőkepiacainak 2014-es átlagos teljesítményétől elmaradtak a közép-kelet európai régió részvénytőkepiacai, köztük a hazai BUX index is. A 2013-as évben a fejlett vs. fejlődő piacok viszonylatában a fejlett piacok javára megfigyelhető teljesítmény divergencia 2014. első negyedévében is folytatódott, csak az időszak legvége hozott javulást. A fejlődő piacok negatív megkülönböztetését a FED eszközvásárlási programjának januárban megkezdett csökkentése idézte elő, az ugyanis jelentős tőke kivonást eredményezett a várható kamatemelkedésre legérzékenyebb országokból. Ez a folyamat csak a negyedév végére csillapodott le, és a fejlődő részvénytőkepiacok újra erőt mutattak.

A hazai részvénytőkeindex az első negyedévben 5,57%-ot veszített értékéből úgy, hogy volt 10%-ot meghaladó mínuszban is. A régió átlagát leíró CETOP20 index euróban számolva csak egy hajszálnyit erősödött (+0,10%) március végéig, ami forintban +3,53%-os növekedésnek felelt meg. A két index között volt jóval nagyobb különbség is, azaz a BUX jelentősen tudta csökkenteni a hátrányát az első negyedév végére, köszönhetően elsősorban a fejlődő piacokon tapasztalt általános hangulatjavulásnak (ami az orosz-ukrán konfliktus ideiglenes lecsengése után következett be).

Az első negyedév -5,57%-os teljesítményét +0,22%-ra javította a hazai részvénytőkepiac június végére. A BUX 6,14%-kal emelkedett a második negyedévben, amivel messze a régiós átlag, és kevéssel az – MSCI World index által képviselt – világszerte felett teljesített a második negyedévben (ez utóbbi index csak a fejlett piacokat foglalja magában). A régiós átlagot kifejező CETOP20 index negyedéves szinten 0,88%-ot esett, amivel -0,78%-ra romlott az első féléves teljesítménye. Az MSCI World index azonos időszaki teljesítményei 4,15% és +4,96%, ami jelzi, hogy továbbra is inkább a fejlett piacok voltak a befektetők fókuszában. Pedig az első negyedév gyenge szereplése után több fejlődő részvénytőkepiac magára talált és jelentős felértékelődést élt meg, miután az újra pozitív tőkeáramlás, ha szelektíven is, de megtalálta őket. A nemzetközi környezet is támogató maradt, sőt a vezető fejlett piacok folyamatosan újabb és újabb csúcsot döntöttek a második negyedévben.

A második félév sem hozta meg a várt jobb teljesítményt a régiós részvénytőkepiacokon. A hazai piac első féléves +0,22%-os teljesítményét -3,66%-ra rontotta a hazai részvénytőkepiac harmadik negyedéves -3,88%-os átlagos vesztesége. A BUX ismét a régiós átlag, és egyben az

MSCI World index teljesítménye alatt teljesített a harmadik negyedévben. A régiós átlagot kifejező CETOP20 index negyedéves szinten +0,20%-ot „hozott”, amivel +3,87%-ra javult a teljesítménye szeptember végéig. Az MSCI world index azonos időszaki forint értékei +5,14% és +16,21%, ami annyiban csalóka, hogy ez kizárólag a forintnak a dollárral szembeni leértékelődéséből adódott (az MSCI World index dollárban mért teljesítménye negatív volt a harmadik negyedévben). A hazai részvénytőzsde időszakos teljesítményét leginkább az orosz-ukrán konfliktus terhelte, de szerepet játszott a kormányzat új devizaadócsomagja is, ami összességében 900 Mrd Ft újabb terhet rótt a bankszektorunkra. Nem véletlen, hogy az MTeI kivételével valamennyi blue-chip részvény mínuszos negyedévet zárt. A nemzetközi környezet mindeközben valamelyest romlott, bár a vezető fejlett részvénytőzsdék csúcsközelben maradtak.

A BUX 6,99%-kal zuhant az utolsó három hónapban, ezzel éves teljesítménye -10,40% lett. Nem volt sokkal jobb a régiós átlagot kifejező CETOP20 index teljesítménye sem negyedéves szinten, 5,09%-os esése azonban csak -1,42%-ra rontotta az index éves forint teljesítményét. Az MSCI world index szerény dollár teljesítményét a forint gyengülése 6% feletti nyereségre hízta a negyedik negyedévben. A hazai részvénytőzsde meghatározó részvényei közül valamennyi árfolyama csökkent a negyedik negyedévben, különösen az OTP és a Richter mélyrepülése volt szembeötlő. Ennek oka az olaj árának zuhanásában keresendő, az ugyanis érdemben rontotta az orosz gazdaság kilátásait, a két hazai blue-chip pedig jelentős kitérítéssel rendelkezik az orosz (és az Ukrán) gazdasággal szemben. Az orosz-ukrán konfliktus a hazai részvénytőzsde egész éves alulteljesítésének egyik meghatározó tényezője volt.

	BUX Ft	RTS \$	PX Czk	WIG20 Plz	MXMU* \$	CETOP20 €
2014. Q1	-5,57%	-15,01%	1,77%	2,56%	-6,55%	0,10%
2014. Q2	6,14%	11,42%	0,28%	-2,18%	6,29%	-0,88%
2014. H1	0,22%	-5,31%	2,04%	0,33%	-0,67%	-0,78%
2014. Q3	-3,88%	-17,74%	-1,77%	3,80%	-13,87%	0,14%
2014. Q4	-6,99%	-29,63%	-4,51%	-7,37%	-20,80%	-6,57%
2014. H2	-10,60%	-42,12%	-6,20%	-3,86%	-31,78%	-6,43%
2014. év	-10,40%	-45,19%	-4,28%	-3,54%	-32,24%	-7,16%

*MXMU: MSCI Emerging Europe Részvény Index

forrás: Bloomberg

A nemzetközi részvénytőzsde

A 2014-es év egészét tekintve a részvénytőzsdéken nem történt komolyabb változás, bár az első hónapokban még nem úgy tűnt, hiszen januárban fordulat látszott kibontakozni. Az amerikai jegybank szerepét betöltő FED elindította kötvénypolitikai programjának csökkentését. A kínai pénzügyi rendszerrel kapcsolatban is negatív hírek érkeztek, miszerint a bankrendszerben az elmúlt években felhalmozódott hatalmas hitelállomány minősége erőteljesen romlott, az árnyékbankrendszer és a hitelbuborék nagysága rekord szintekre emelkedett. Az amerikai jegybanki likviditáspolitikai lépéseire a fejlődő piaci tőke kivonás felerősödött, mely nyomás alá helyezte a devizákat, a kötvény- és részvénytőzsdéket egyaránt. A kínai hitelezés visszafogása és a globális likviditás csökkentése felerősítették a lefelé mutató kockázatok a növekedési kilátások tekintetében. Azonban az év második hónapjában már fordult a befektetői hangulat, és újból erősödött a kockázatvállalási kedv. Több amerikai index új történelmi csúcsra emelkedett, és jó hónapot zártak az európai és még a fejlődő piaci tőzsdeindexek is, annak ellenére, hogy a makrogazdasági adatok jóval kedvezőtlenebbek lettek a vártnál és a geopolitikai kockázatok (orosz-ukrán konfliktus) is felerősödtek. Az amerikai gazdaság év eleji számai a növekedési dinamika visszaeséséről tanúsítottak, viszont a befektetők többnyire a megelőző hónapok rossz időjárásával magyarázták a gyengülést, és a némileg kedvezőbb amerikai munkaerőpiaci és európai gazdasági növekedési számokra (kis mértékben a stagnálás fölött) a vételi oldalt erősítették. A márciusi adatok a január-februári jelentésekhez képest már javulást mutattak, de kérdés továbbra is az volt, hogy valóban a kedvezőtlen időjárás negatív hatásai tükröződtek-e a gyenge év eleji makroszámokban, vagy a ciklikus dinamika veszteségét jelezték.

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

A második negyedév során az amerikai jegybank szerepét betöltő FED folytatta a „tapering”-nek nevezett lépéssorozatot, de a részvénytőzsdéken kisebb megingások nélkül újra emelkedtek. A májusi hónap során a német DAX, az amerikai S&P 500, a technológiai fókuszú Nasdaq index, mind-mind új csúcspontokat értek el. A 2014-es év során az emelkedést a globális likviditásbőség és alacsony

hozamok mellett, már a vállalatok saját részvényfelvásárlásai is fűtötték. Nem véletlen, hogy az amerikai gazdaság első negyedéről szóló GDP adatának második felülvizsgálata során megjelenő -0,1%-os változás ellenére is a tőzsdéken töretlen volt az optimizmus.

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

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

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

A főbb fejlett piaci részvényindexek változása (saját devizában):

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

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

forrás: Bloomberg

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

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

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

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2014-ben.

IX. Az ABAK által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

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

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

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

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

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

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

a) Az ABA nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

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

b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

az Alapkezelő az Alap vonatkozásában a jogszabályi előírásoknak megfelelő likviditáskezelési rendszert vezetett be, 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: 6

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 6. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az alap eszközeinek túlnyomó része részvényalapokba és részvényekbe kerül befektetésre.

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

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

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:

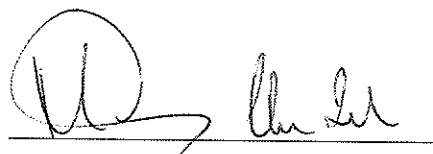
Az Alap a Kbtv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 130%-át.

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

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2014.12.31-én: 83,69%

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

Budapest, 2015. április 17.



Balogh András Váradi Zoltán
az Alap képviseletében

1. számú melléklet

A Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja befektetési alap által 2015. január 05-án tartott befektetési alapok jellemzői

Részvény Alapok

	Benchmark	Max. alap-kezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap	100% RMAX	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap forrásait elsősorban rövid futamidejű állampapírokba, MNB-kötvényekbe valamint vállalati kötvényekbe fekteti. Az Alap igyekszik kihasználni intézményi befektetői miniváltó előnyöket, így többek között olyan eszközökbe fektet be, melyek mások számára nem érhetőek el és ezeket közvetíti saját befektetői felé.
HSBC Turkey Index ETF	100% MSCI Turkey Index	0,60%	HSBC Global Asset Management	Az alap egy MSCI Turkey Indexel követő tőzsdén kereskedett befektetési alap.
HSBC South Africa Index ETF	100% MSCI South Africa Index	0,60%	HSBC Global Asset Management	Az alap egy MSCI South Africa Indexel követő tőzsdén kereskedett befektetési alap.
iShares MSCI Turkey Index ETF	100% MSCI Turkey Index	0,74%	BlackRock Fund Advisors	Az alap egy MSCI Turkey Indexel követő tőzsdén kereskedett befektetési alap.
iShares MSCI Russia Index ETF	100% MSCI Russia Index	0,61%	BlackRock Fund Advisors	Az alap egy MSCI Russia Indexel követő tőzsdén kereskedett befektetési alap.
iShares MSCI South Africa Index ETF	100% MSCI South Africa Index	0,65%	BlackRock Fund Advisors	Az alap egy MSCI South Africa Indexel követő tőzsdén kereskedett befektetési alap.
Deutsche Bank X-Trackers MSCI Russia ETF	100% MSCI Russia Capped Index	0,65%	DB Platinum Advisors	Az alap egy indexkövető befektetési alap, és az MSCI Russia Capped Indexet követi.
Deutsche Bank X-Trackers MSCI EMEA Index ETF	100% MSCI EMEA Index	0,65%	DB Platinum Advisors	Az alap egy MSCI EMEA Indexel követő tőzsdén kereskedett befektetési alap.
iShares MSCI Poland Index ETF	100% MSCI Poland Investable Market Index	0,61%	BlackRock Fund Advisors	Az alap egy MSCI Poland Investable Market Indexel követő tőzsdén kereskedett befektetési alap.

forrás: 2014 év végi havi jelentések, Bloomberg