

Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen EMEA Részvény
Alapok Alapja
2015. évi éves beszámolójához

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja mellékelt 2015. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2015. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 302.192 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 23.797 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 kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendeletben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk az éves beszámoló véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati 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 könyvvizsgálati 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 könyvvizsgálati 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 könyvvizsgálati 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 2015. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a számviteli törvényben és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendeletben foglaltakkal összhangban.

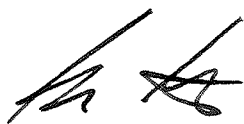
Egyéb jelentéstételi kötelezettség: Az üzleti jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja mellékelt 2015. évi éves beszámolójához kapcsolódó, 2015. december 31-i fordulónapra vonatkozó üzleti jelentésének a vizsgálatát.

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

Véleményünk szerint a Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja 2015. évi üzleti jelentése a Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja 2015. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2016. március 18.



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



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



Tölgyes András
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005572

Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja

MÉRLEG	eFt 2014. december 31.	eFt 2015. 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	399 663	302 191
I. Követelések	0	27
1 Követelések	0	27
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különb.	0	0
II. Értékpapírok	310 322	233 240
1 Értékpapírok	317 296	299 154
2 Értékpapírok értékkülönbözete	-6 974	-65 914
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	-6 974	-65 914
III. Pénzeszközök	89 341	68 924
1 Pénzeszközök	89 341	68 924
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	3	1
1 Aktív időbeli elhatárolás	3	1
2 Aktív időbeli elhatárolás ért.veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	399 666	302 192
E / Saját tőke	399 002	301 583
I. Induló tőke	273 712	237 663
1 Kibocsátott bef. jegyek névértéke	5 060 414	5 152 938
2 Visszavásárolt bef. jegyek névértéke (-)	-4 786 702	-4 915 275
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	125 290	63 920
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	-339 020	-365 247
2 Értékelési különbözet tartaléka	-6 974	-65 914
3 Előző évek eredménye	466 763	471 284
4 Üzleti év eredménye	4 521	23 797
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	354	294
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	354	294
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	310	315
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	399 666	302 192

Budapest, 2016. március 18.



Bálint Attila



Váradi Zoltán

az Alap képviselőjében

Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja

Eredménykimutatás

	eFt	eFt
	2014.	2015.
I Pénzügyi műveletek bevétele	13 297	48 282
II Pénzügyi műveletek ráfordítása	3 956	19 498
III Egyéb bevételek	0	0
IV Működési költségek	4 820	4 808
V Egyéb ráfordítások	0	179
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	4 521	23 797

Budapest, 2016. március 18.



Bálint Attila



Váradi Zoltán

az Alap képviselőjében

Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja

Kiegészítő melléklet

a 2015. december 31-ével végződő évrre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Filmtámogatási 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 tapasztalt gárdája áll.

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

Az Alap, könyvvizsgálattal alátámasztott éves beszámolóját és éves jelentését az interneten is közzéteszi, amelynek pontos címe, elérhetősége a következő: <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:	Bálint Attila Váradai Zoltán	1165 Budapest, Mészáros József utca. 16. 1111 Budapest, Bartók Béla út 20.
Főforgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letételező:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló:	RSM AUDIT Hungary Zrt.	1138 Budapest, Faludi u.3.
Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.		
Kijelölt könyvvizsgáló	Tölgyes András Regszám: 005572	8200 Veszprém, Szajkó u. 14/b.
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 pénzüpi 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 kockázat felvállalása 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 értékpapírokból fekteti. A tőke kisebb hányadát tőzsdei részvényekbe és certifikátokba is fektetheti. Az Alap potenciális befektetései között részvény alapok dominálnak, de szerepelhet köztük 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 értékpapírokból.

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 a 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: 2016. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

Az értékelési eljárásoknál - a Számviteli Tv., a Tőkeiaci 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 tőzsdenapi 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 kamatfizestől

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 tőzsdenapon 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 tőzsdenapi forgalommal súlyozott átlagárfolyam, vagy amennyiben az nem hozzáférhető, záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Amennyiben a T tőzsdenapon a legmagasabb másodlagos forgalmat lebonyolító tőzsdén az adott értékpapírokra nem volt üzemeltetés, avagy a T napra vonatkozóan az árfolyamadatok nem hozzáférhetőek, a fenti számításokat az értékpapírpiacon 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 Forgalombantartási 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.

Látra szóló betét (folyósúmla)

A nettó eszközértéket a látra szóló betétek kapcsán oly módon kell T napra megállapítani, mintha azokat az Alapkezelő T napon likvidálná.

Lekötött betét

A lekötött betétek összegét a T napig felhalmozott kamatok összegével meg kell növelni.

Kollektív befektetési értékpapírok

Magyarországon nyilvántartásba vett nyílt végű befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek T napra vonatkozó értékét a közzétett utolsó napi egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni. Magyarországon be nem vezetett kollektív befektetési értékpapírok esetében az értékelési árfolyamot a Letételező által meghatározott adatszolgáltató -Reuters vagy Bloomberg- által közölt egy jegyre jutó nettó eszközérték 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 eszközértéket 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 vétellekor a megvásárolt kamatot bevétel csökkentő tényezőként számolja el az Alap. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tökenövekményként számolja el az Alap az értékpapírok értékkülönbözétével szemben.

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55§ (1) bekezdésével, valamint a 215/2000.Kormányrendelet 5.§ (8) bekezdésével összhangban a vevő, az adós minősítése alapján az

üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túli lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása között lévő követelésjellegű tételeket is), azok keletkezésekor értékvesztést kell elszámolni

- a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megterülő 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 eszközökre szóló követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerülésekor

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, hozamjávírás nem történik.

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

A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyó ára közti - az értékelésből adódó - különbözet a tökenövekményt 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
EPOL US	USD	24 103	0	-2 462	21 641
HSBC SAFRICA	USD	48 278	0	-2 750	45 528
HSBC TURKEY	USD	9 053	0	-1 335	7 718
ISHARES TURK	USD	12 648	0	-1 413	11 235
ISH MSCI RUS	USD	79 978	0	-36 901	43 077
ISHARES SOUTH AF	USD	52 283	0	-5 035	47 248
MSCIE EMEA T	EUR	27 951	0	-6 126	21 825
QAT US	USD	11 151	0	-1 481	9 670
UAE US	USD	9 593	0	-1 210	8 383
XTRA RUSSIA	EUR	11 628	0	-2 608	9 020
Összesen		286 666	0	-61 321	225 345

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	-1 933	2 331
KOMERCNI BAN	CZK	1 823	0	585	2 408
MTELEKOM	HUF	560	0	-21	539
NBK GREECE	EUR	3 640	0	-3 547	93
ORASCOM CONT	USD	638	0	-313	325
RICHTER DEM	HUF	1 563	0	636	2 199
Összesen		12 488	0	-4 593	7 895

4.2. Pénzeszközök részletezése

Az Alap a devizás tételeinek összevont átértékelési különbözetét a beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti ennek összege 2014-ben 2.560 e Ft árfolyamnyereség, 2015-ben 381 e Ft árfolyamnyereség.

	2014.12.31	2015.12.31
Folyószámla HUF	65 109	49 090
Devizaszámla EUR	640	2 801
Devizaszámla USD	21 783	14 971
Devizaszámla TRY	123	108
Devizaszámla CZK	1 686	1 954
Összesen	89 341	68 924

4.3. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2014.12.31	2015.12.31
Folyószámla kamat elhatárolása	3	1
Összesen	3	1

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2014.12.31	2015.12.31
Mérlegvizsgálat	249	249
Letétkezelési díj	28	21
Kéler díj	8	0
WARP-díj	0	26
MNB felügyeleti díj	25	19
Összesen	310	315

4.4. Egyéb információk

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alapkezelő az Alap hozamának és tőkéjének megővésére 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)

	2014.	2015.
Kapott osztalék	5 887	6 590
Folyószámlakamat	508	299
Árfolyamkülönbözet	3 341	3 238
Értékpapír árf.eredm.	3 561	38 155
Összesen	13 297	48 282

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (e Ft-ban)

	2014.	2015.
Árfolyamkülönbözet	204	1 354
Értékpapír árfolyam veszteség	3 732	18 144
Összesen	3 936	19 498

A működési költségek részletezése (e Ft-ban)

	2014.	2015.
Alapkezelő költsége	3 790	3 583
Letétkezelő költsége	303	287
Kéler díj	84	0
Mérlegvizsgálat	453	453
MNB felügyeleti díj	95	89
WARP díj	0	149
Bankforgalmi jutalék	1	1
Értékpapír mozgatás költsége	94	246
Összesen	4 820	4 808

Egyéb bevételek sem 2015-ben sem 2014-ben nem voltak.

Egyéb ráfordítások (e Ft-ban)

	2014.	2015.
Befektetési alapok különadó	0	179
Összesen	0	179

Rendkívüli eredmény részletezése

Rendkívüli bevételek és ráfordítások sem 2014-ben, sem 2015-ben nem voltak.

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

A saját tőke részletezése (e Ft-ban)	2014.12.31	2015.12.31
I. Induló tőke	273 712	237 663
Kibocs. bef. jegyek névértéke	5 060 414	5 152 938
Viszavás. bef. jegyek névértéke	-4 786 702	-4 915 275
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	125 290	63 920
Viszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	-339 020	-365 247
Értékelési különbözet tartaléka	-6 974	-65 914
Előző évek eredménye	466 763	471 284
Üzleti év eredménye	4 521	23 797
Saját tőke	399 002	301 583

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

Az eltérés alapvető oka, 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 2015. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó különbözet 196 e Ft.

	Beszámoló	NEE számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	301 583	301 794	211
Különbözet tételelesen:			
Folyószámla	68 924	68 924	0
Értékpapírok	233 240	233 240	0
Követelések/Aktív időbeli elhat.	28	43	15
Kötelezettségek/Passzív időbeli elh.	-609	-413	196

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 2015.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbözet összege 3 e Ft.


Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2014.	2015.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,83%	99,80%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + 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, 2016. március 18.


 Bálint Attila Váradi Zoltán
 Az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>302 192</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	302 192
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>302 192</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,80%	Saját tőke	-	301 583
	<u>Források összesen</u>	-	<u>302 192</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>301 583</u>

b/

0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	<u>Saját tőke</u>	-	<u>301 583</u>

Budapest, 2016. március 18.


Bálint Attila Váradi Zoltán
Az Alap képviselőjében

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2015.

eFt-ban

I. Hitelállomány összetétele

0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban

4 238

	Elszámolt	Elhatárolt/ szállítók	
Alapkezelő költsége	3 583	255	3 328
Letétkezelő költsége	287	21	266
Kéler díj	0	0	0
Mérlegvizsgálat	453	249	204
MNB felügyeleti díj	89	19	70
WARP-díj	149	26	123
Értékpapír mozgató költsége	246	0	246
Bankforgalmi jutalék	1	0	1
Össz:	4 808	570	4 238

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

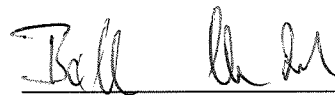
Saját tőke **301 583**

eFt-ban

III. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	89 341		68 924		22,85%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	292 866		225 345		74,72%
EPOL US		26 677		21 641	7,17%
HSBC SAFRICA		72 177		45 528	15,10%
HSBC TURKEY		18 367		7 718	2,56%
ISHARES TURK		15 171		11 235	3,73%
ISHARES RU		41 667		0	0,00%
ISH MSCI RUS		0		43 077	14,28%
ISH SOUTH AF		70 529		47 248	15,67%
MSCIE EMEA T		24 795		21 825	7,24%
QAT US		0		9 670	3,20%
UAE US		0		8 383	2,78%
XTRA RUSSIA		23 483		9 020	2,99%
Részvények	17 456		7 895		2,62%
CEZ		3 039		2 331	0,77%
COMM INTGRD		4 753		0	0,00%
EFG-HERMES		771		0	0,00%
GLOBAL TEL		1 365		0	0,00%
KOMERCNI BAN		2 259		2 408	0,80%
MTELEKOM		449		539	0,18%
NBK GREECE		0		93	0,03%
OCI N.V.		2 948		0	0,00%
ORASCOM CONT		0		325	0,11%
RICHTER DEM		1 414		2 199	0,73%
TELEKOM EGY		458		0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Követelések	0		27		0,01%
Aktív időbeli elhatárolás	3		1		0,00%
Összesen	17 456 382 210		7 895 294 297		100,20%

Budapest, 2016. március 18.



 Bálint Attila Váradi Zoltán
 Az Alap képviselőjében

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2014. e Ft-ban	2015. e Ft-ban
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	-1 331	-2 884
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-1 366	17 208
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékesítés és visszáírás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	6 974	65 914
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	-6 974	-65 914
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-33 609	-38 154
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	-27
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	33 801	18 142
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	-171	-60
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-2	2
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	16	5
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)	39 496	44 743
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-27 950	-153 417
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	61 559	191 571
19. Kapott hozamok +	5 887	6 589
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)	10 837	-62 276
20. Befektetési jegy kibocsátás +	102 652	92 524
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
19. Hitelfelvétel +	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-91 815	-154 800
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (±II±III. sorok) ±	49 002	-20 417

Budapest, 2016. március 18.


 Bálint Attila Váradi Zoltán
 Az Alap képviselőjében

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, Iajstromszáma:	Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja, 1111-154
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
NEÉ számítás típusa:	T+1 napi

Forint

Tárgynap (I):	2015.12.31
Saját tőke (Ft):	301 793 740
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,269839
Darabszám:	237 663 080

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):			-617	100
	Alapkezelői díj miatt			-289	46,84
	Letétkezelői díj miatt			-23	3,73
	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			-293	47,49
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			-12	1,94
I/3.	Céltartalékok (összes):				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):				
				-617	100

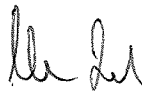
II. ESZKÖZÖK				Összeg/Érték (e Ft)	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			68 924	22,79	
		Raiffeisen Bank / CZK		1 954	0,65	
		Raiffeisen Bank / EUR		2 801	0,93	
		Raiffeisen Bank / HUF		49 090	16,23	
		Raiffeisen Bank / TRY		108	0,04	
		Raiffeisen Bank / USD		14 971	4,95	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			243	0,08	
		D2021931 Dividend payment Eszköz/		6	0	
		D2007108 Könyvvizsgálói díj Eszköz/		204	0,07	
		D2021932 Dividend payment Eszköz/		33	0,01	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	Összeg/Érték (e Ft)	%	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű			0	0	
II/4.	Értékpapírok (összes):	Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték (e Ft)	%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			284	233 240	77,13
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			0	0	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			0	0	
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép.			0	0	
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb			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):			240	7 895	2,61
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			240	7 895	2,61
		CEZ II - CZ0005112300	CZK	45	2 331	0,77
		KOMERCNI BANKA AS	CZK	21	2 408	0,8
		Magyar Telekom részvény	HUF	133	539	0,18

	Nationa Bank Of Greece ORD	EUR	1	93	0,03
	ORASCOM CONSTRUCT. ORD	USD	0	325	0,11
	Richter Gedeon Nyrt.	HUF	40	2 199	0,73
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):		0	0	0
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):		0	0	0
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):		0	0	0
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):		0	0	0
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):		0	0	0
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):		44	225 345	74,52
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):		26	164 214	54,31
	DB X-TR MSCI RUSSIA	EUR	2	9 020	2,98
	HSBC MSCI SOUTH AFRICA ETF	USD	4	45 528	15,06
	HSBC MSCI TURKEY ETF	USD	8	7 718	2,55
	ISHARES MSCI POLAND CAPPED	USD	4	21 640	7,16
	ISHARES MSCI SOUTH AFRICA	USD	4	47 248	15,62
	ISHARES MSCI TURKEY	USD	1	11 235	3,72
	MSCIE EMEA TRN INDEX	EUR	3	21 825	7,22
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):		18	61 131	20,21
	ISHARES MSCI QATAR CP ETF	USD	2	9 671	3,2
	ISHARES MSCI RUSSIA CAPPED	USD	14	43 077	14,24
	ISHARES MSCI UAE CAPPED ETF	USD	2	8 383	2,77
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):			0	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások		0	4	0
	REAK EUR Folyószámla			0	0
	REAK HUF Folyószámla			4	0
	REAK USD Folyószámla			0	0
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési		0	0	0
	Eszközök összesen:			302 411	100

Budapest, 2016. március 18.



Bálint Áttila



Váradi Zoltán

az Alap képviselőjében

***Raiffeisen EMEA Részvény Alapok
Alapja
Üzleti jelentés 2015.***

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 Audit Hungary Zrt., Tölgyes András
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Elszámolás napja:	T+3 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 néven az EMEA régió országából 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
2015.12.31	-13,52%	1,270900 Ft	302 010 386 Ft	-10,25%
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 hozamadatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

II. Vagyonkimutatás

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2015.01.05.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				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	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
Folyósámla - CZK	CZK			1 685 470	0,42
Folyósámla - EUR	EUR			640 152	0,16
Folyósámla - HUF	HUF			65 122 127	16,31
Folyósámla - TRY	TRY			123 169	0,03
Folyósámla - 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 különbszet 166 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbszet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	399 002	399 178	176
Különbszet tételesen:			
Folyósámla	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

**BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2016.01.04.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				233 239 571	77,29
CEZ II	CZK	CZ0005112300	45 300	2 330 682	0,77
EPOL US	USD	US46429B6065	4 177	21 640 359	7,17
HSBC SAFRICA	USD	IE00B57S5Q22	4 033	45 528 226	15,09
HSBC TURKEY	USD	IE00B5BRQB73	7 640	7 718 138	2,56
ISH MSCI RUS	USD	US46434G8069	13 503	43 077 161	14,27
ISH SOUTH AF	USD	US4642867802	3 529	47 247 972	15,66
ISHARES TURK	USD	US4642867158	1 078	11 234 772	3,72
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	21 000	2 407 482	0,80
MSCIE EMEA T	EUR	LU0292109005	3 400	21 824 464	7,23
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	132 600	538 356	0,18
NBK GREECE	EUR	GRS003003027	867	93 116	0,03
ORASCOM CONT	USD	AEDFXA14NUL7	162	325 038	0,11
QAT US	USD	US46434V7799	1 750	9 670 896	3,20
RICHTER	HUF	HU0000123096	40 000	2 199 200	0,73
UAE US	USD	US46434V7617	1 850	8 383 498	2,78
XTRA RUSSIA	EUR	LU0322252502	1 904	9 020 211	2,99
Banki egyenlegek				68 928 236	22,84
Folyószámla - CZK	CZK			1 954 016	0,65
Folyószámla - EUR	EUR			2 800 727	0,93
Folyószámla - HUF	HUF			49 093 743	16,27
Folyószámla - TRY	TRY			108 237	0,03
Folyószámla - USD	USD			14 971 513	4,96
Követelések				39 091	0,01
Egyéb követelések				39 091	0,01
Összes eszköz				302 206 898	100,14
Kötelezettségek				-413 158	-0,14
Egyéb kötelezettségek				-413 158	-0,14
Nettó eszközérték				301 793 740 HUF	
Unitok száma				237 663 080	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,269839 HUF	

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

Az eltérés alapvető oka, 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 2015. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó különbözet 196 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	301 583	301 794	211
Különbözet tételeken:			
Folyószámla	68 924	68 924	0
Értékpapírok	233 240	233 240	0
Követelések/Aktív időbeli elhat.	28	43	15
Kötelezettségek/Passzív időbeli elh.	-609	-413	196

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 2015.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbözet összege 3 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 2015.01.05-én	273 712 344
2015. évben eladott befektetési jegyek	92 524 030
2015. évben visszaváltott befektetési jegyek	128 573 294
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2016.01.04-én	237 663 080
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2016.01.04-én	301 793 740
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.01.04-én	1,269839

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				233 239 571	77,29
CEZ II	CZK	CZ0005112300	45 300	2 330 682	0,77
EPOL US	USD	US46429B6065	4 177	21 640 359	7,17
HSBC SAFRICA	USD	IE00B57S5Q22	4 033	45 528 226	15,09
HSBC TURKEY	USD	IE00B5BRQB73	7 640	7 718 138	2,56
ISH MSCI RUS	USD	US46434G8069	13 503	43 077 161	14,27
ISH SOUTH AF	USD	US4642867802	3 529	47 247 972	15,66
ISHARES TURK	USD	US4642867158	1 078	11 234 772	3,72
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	21 000	2 407 482	0,80
MSCIE EMEA T	EUR	LU0292109005	3 400	21 824 464	7,23
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	132 600	538 356	0,18
NBK GREECE	EUR	GRS003003027	867	93 116	0,03
ORASCOM CONT	USD	AEDFXA14NUL7	162	325 038	0,11
QAT US	USD	US46434V7799	1 750	9 670 896	3,20
RICHTER	HUF	HU0000123096	40 000	2 199 200	0,73
UAE US	USD	US46434V7617	1 850	8 383 498	2,78
XTRA RUSSIA	EUR	LU0322252502	1 904	9 020 211	2,99
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				301 793 740	100,00

Az Alap befektetési politikája értelmében eszközeinek legalább 80%-át részvény kitétséget nyújtó befektetésekké, a fennmaradó részt pénzügyi alapokba és likvid eszközökbe fekteti. Az Alap befektetései 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.

2015. 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 77,28%-át fektette be 2015 év végén a célpiacokat reprezentáló tőzsdei instrumentumokba. Az év során legtöbbször a legnagyobb súlyú komponenseket súlyoztuk alul: Dél-Afrikát, Oroszországot vagy Törökországot. Az Alap igyekezett a régió pontosabb lefedése érdekében új országokat is bevonni, ennek megfelelően vásárolt katarai és egyesült arab emirátusokbeli instrumentumokat, illetve görög részvényeket.

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2015	Nagyságrend: e Ft
Pénzügyi műveletek bevételei	48 282
Kapott osztalék	6 590
Folyószámlakamat	299
Árfolyamkülönbözet	3 238
Értékpapír árf.eredm.	38 155
Pénzügyi műveletek ráfordításai	19 498
Árfolyamkülönbözet	1 354
Értékpapír árfolyam veszteség	18 144
Egyéb bevételek	0
A működési költségek	4 808
Alapkezelő költsége	3 583
Letétkezelő költsége	287
Bankforgalmi jutalék	1
Értékpapír mozgatás költsége	246
Mérlegvizsgálat	453
MNB Felügyeleti díjak	89
WARP díj	149
Egyéb ráfordítások	179
Befektetési alapok különadója	179
Rendkívüli bevételek	0
Rendkívüli ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	23 797
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	23 797
Értékpapírok értékkülönbözete	-65 914
<i>Befektetési jegy</i>	-61 321
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	-61 321
<i>Részvények</i>	-4 593
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	-4 593

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	89 341		68 924		22,85%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	292 866		225 345		74,72%
EPOL US	26 677		21 641		7,17%
HSBC SAFRICA	72 177		45 528		15,10%
HSBC TURKEY	18 367		7 718		2,56%
ISHARES TURK	15 171		11 235		3,73%
ISHARES RU	41 667		0		0,00%
ISH MSCI RUS	0		43 077		14,28%
ISH SOUTH AF	70 529		47 248		15,67%
MSCIE EMEA T	24 795		21 825		7,24%
QAT US	0		9 670		3,20%
UAE US	0		8 383		2,78%
XTRA RUSSIA	23 483		9 020		2,99%
Részvények	17 456		7 895		2,62%
CEZ	3 039		2 331		0,77%
COMMINTGRD	4 753		0		0,00%
EFG-HERMES	771		0		0,00%
GLOBAL TEL	1 365		0		0,00%
KOMERCNI BAN	2 259		2 408		0,80%
MTELEKOM	449		539		0,18%
NBK GREECE	0		93		0,03%
OCI N.V.	2 948		0		0,00%
ORASCOM CONT	0		325		0,11%
RICHTER DEM	1 414		2 199		0,73%
TELEKOM EGY	458		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Követelések	0		27		0,01%
Aktív időbeli elhatárolás	3		1		0,00%
Összesen	17 456	382 210	7 895	294 297	100,20%

VI. Származtatott ügyletek

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

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

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

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. 2015 első félévének tőkepiaci folyamatai

A hazai és régiós részvénypiac

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

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

A kiemelkedő teljesítményt segítette a vártnál valamivel kedvezőbb magyar gazdasági makroadatok, 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 részvénypiacunk évekig jelentősen alulmúlta a régiós társak teljesítményét, azonban 2015-ben ennek a folyamatnak az ellenkezőjét láttuk lezajlani. A lengyel részvénypiacot 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 kitétsége miatt komoly kockázatokkal kellett 2015-ben szembe néznie. Ukrajnában háborús helyzet alakult ki az év folyamán, ami jelentősen rontotta a helyi portfólió jövedelmezőségét, míg az orosz leányvállalatnak az orosz gazdaság recessziójával kellett szembe néznie, amit a csökkenő olajár okozott. A bank jövedelmező leányvállalatai a magyar és a bolgár leányok voltak. Ennek ellenére az OTP részvénye emelkedett a legnagyobb mértékben a magyar blue-chipek közül (+57,44%). A MOL-nak szintén a folyamatosan zuhanó olajárnak a hatásait kellett elszenvednie az év során, amelyet csak részben kompenzált a finomítói üzletágnál a nagyobb árréssel elért kedvezőbb jövedelmezőség. A MOL részvénye ennek ellenére 23,47%-ot drágult 2015-ben. A Richter gyógyszeripari cég volt 2015-ben, amelyik komoly pozitív meglepetéssel tudott szolgálni (éves teljesítménye: +55,53%). A cég kiemelkedő sikere egy új készítményhez (Cariprazine) kapcsolódik, amelyet az Amerikai Gyógyszerhatóság már elismert. Magyar gyógyszer cég először tudott a piaci bevezetéshez szükséges engedélyt kapni az amerikai hatóságoktól. Igaz ugyan, hogy a gyógyszer csak 2016 során kerülhet forgalomba, de bevétel már így is kapcsolódik hozzá, és a részvény értékeltségében is már szerepet játszik. A Telekom papírja volt hazai blue-chipek közül a leggyengébb, de ez a papír is 20% körüli növekedést ért el.

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

*MXMU: MSCI Emerging Europe Részvény Index

forrás: Bloomberg

A nemzetközi részvényt piac

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

A második negyedévtől az európai tőzsdéken komolyabb korrekciókat, az USA-ban pedig vegyes, de egyébként gyenge teljesítményt láthatunk. Az első negyedév európai szárnyalása után az EU tőzsdéindexei esésbe váltottak, és ezért leginkább az euró-dollár keresztfolyam volt felelős, illetve annak növekvő esélye, hogy Görögország végül elhagyja az eurózónát. A görög adósságproblema végül 2015 nyár közepén megoldódni látszott. Az EKB márciusban ténylegesen beindított pénzpumpája olyan jól sikerült, hogy a befektetők már annak korai befejezésére kezdtek spekulálni, ami megfordította rövidtávon az euró gyengülő trendjét (ehhez még kellett a vártnál gyengébb első negyedéves amerikai gazdasági teljesítmény is). Mindehhez társult a tőkepiacokra általánosságban jellemző túlárazottság, egyes piacokon jelentkező likviditási problémák (amely a piaci szereplők egyirányú pozícionáltságából adódott), kiegészülve a globális gazdasági aktivitás gyengélkedésével.

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

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

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

A főbb fejlett piaci részvényindexek változása (saját devizában):

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

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

forrás: Bloomberg

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

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

Az MNB Pénzügyi Stabilitási Tanács H-KE-III-614/2015. számú határozatában engedélyezte a Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja kezelési szabályzatának befektetési jegyek folyamatos forgalmazási szabályainak az elszámolási időtartam növekedésével járó módosítását (IX. fejezet). A lényegi változás, hogy az Alap T+2 helyett T+3-as elszámolású lett 2015. augusztus 10-től.

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetésein 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 2015-ben.

IX. Az ABAK által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

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

	2015. év
Rögzített jövedelem összesen:	187 693 000 Ft
Változó jövedelem összesen:	Nem ismert*
Kedvezményezettek száma:	29 fő

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

2. Az ABAK ügyvezetőinek és azon munkavállalóinak, akik az ABA kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak, bruttó javadalmazásának teljes összege a 2015-ös időszakra szólóan

	2015. év
ABAK ügyvezetőinek javadalma összesen:	55 176 000 Ft
Az ABA kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolóknak a javadalma összesen:	52 658 000 Ft

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

a) Az ABA nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

Az Alapkezelő az illikvidnek minősített eszközöket, a mindenkor érvényes értékelési politikájában leírtaknak megfelelően értékeli. Az Alapban 2015.12.31-én nem voltak illikvid eszközök. Az Alapkezelő értékelési politikája 2015-ben megváltozott melynek értelmében az illikvidnek minősített eszközök esetén az 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 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 Kbtv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 130%-át.

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

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2015.12.31-én: 83,76%

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 képviseletében

1. számú melléklet

A Raiffeisen EMEA Részvény Alapok befektetési alap által 2016. január 04-én 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 mivoltából eredő előnyöket, így többek között olyan eszközökbe fektet be, melyek mások számára nem érhetők el és ezeket közvetíti saját befektetői felé.
QAT US	100% MSCI Qatar Index	0,63	BlackRock Fund Advisors	Az alap egy MSCI Quatar Indexet követő tőzsdén kereskedett részvény befektetési alap.
UAE US	100% MSCI Qatar Index	0,63	BlackRock Fund Advisors	Az alap egy MSCI Egyesült Arab Emírátságok Indexet követő tőzsdén kereskedett részvény befektetési alap.
HSBC Turkey Index ETF	100% MSCI Turkey Index	0,60%	HSBC Global Asset Management	Az alap egy MSCI Turkey Indexet követő tőzsdén kereskedett részvény befektetési alap.
HSBC South Africa Index ETF	100% MSCI South Africa Index	0,60%	HSBC Global Asset Management	Az alap egy MSCI South Africa Indexet követő tőzsdén kereskedett részvény befektetési alap.
iShares MSCI Turkey Index ETF	100% MSCI Turkey Index	0,74%	BlackRock Fund Advisors	Az alap egy MSCI Turkey Indexet követő tőzsdén kereskedett részvény befektetési alap.
iShares MSCI Russia Index ETF	100% MSCI Russia Index	0,61%	BlackRock Fund Advisors	Az alap egy MSCI Russia Indexet követő tőzsdén kereskedett részvény befektetési alap.
iShares MSCI South Africa Index ETF	100% MSCI South Africa Index	0,62%	BlackRock Fund Advisors	Az alap egy MSCI South Africa Indexet követő tőzsdén kereskedett részvény 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 részvény Indexet követi.
Deutsche Bank X-Trackers MSCI EMEA Index ETF	100% MSCI EMEA Index	0,65%	DB Platinum Advisors	Az alap egy MSCI EMEA Indexet követő tőzsdén kereskedett részvénybefektetési alap.
iShares MSCI Poland Index ETF	100% MSCI Poland Investable Market Index	0,62%	BlackRock Fund Advisors	Az alap egy MSCI Poland Investable Market Indexet követő tőzsdén kereskedett részvény befektetési alap.

forrás: 2015 év végi havi jelentések, Bloomberg