



RSM DTM Audit
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Részvény Alap
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 Részvény Alap 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 1.455.702 E Ft, tárgyévi eredménye -18.822 E Ft veszteség –, 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 kontrollokat azért mérlegel, 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.





RSM DTM Audit
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

Vélemény

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad a Raiffeisen Részvény Alap 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 Részvény Alap mellékelt 2014. évi éves beszámolójához kapcsolódó, 2014. december 31-i fordulónapra vonatkozó üzleti jelentésének a vizsgálatát.

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

Véleményünk szerint a Raiffeisen Részvény Alap 2014. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Részvény Alap 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




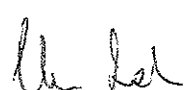
RSM DTM AUDIT
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

dr. Tremmel Zoltán
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005210
RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
1138 Budapest, Faludi u. 3.
Adószám: 14678408-2-41

Raiffeisen Részvény Alap

MÉRLEG	eFt	eFt
	2013. december 31.	2014. december 31.
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	1 699 675	1 455 700
I. Követelések	4 388	3 878
1 Követelések	4 388	3 878
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különb.	0	0
II. Értékpapírok	1 590 051	1 325 455
1 Értékpapírok	1 623 704	1 345 449
2 Értékpapírok értékkülönbözete	-33 653	-19 994
a kamatokból, osztalékból	6 881	0
b egyéb	-40 534	-19 994
III. Pénzeszközök	105 236	126 367
1 Pénzeszközök	105 236	126 367
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	4	2
1 Aktív időbeli elhatárolások	4	2
2 Aktív időbeli elhatárolások ért. vesz. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözete	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	1 699 679	1 455 702
E / Saját tőke	1 695 700	1 452 289
I. Induló tőke	885 645	764 495
1 Kibocsátott bef. jegyek névértéke	14 521 474	14 877 207
2 Visszavásárolt bef. jegyek névértéke (-)	-13 635 829	-14 112 712
II. Tőkenövekmény	810 055	687 794
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	225 981	108 883
2 Értékelési különbözet tartaléka	-33 653	-19 994
3 Előző évek eredménye	687 415	617 727
4 Üzleti év eredménye	-69 688	-18 822
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	3 320	2 795
I. Hosszú lejáratú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	3 320	2 795
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	659	618
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	1 699 679	1 455 702

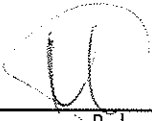
Budapest, 2015. április 17.

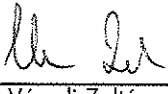


 Balogh András Váradi Zoltán
 az Alap képviselőjében

Raiffeisen Részvény Alap

Eredménykimutatás	eFt	eFt
	2013.	2014.
I Pénzügyi műveletek bevételei	149 725	67 512
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	174 235	49 152
III Egyéb bevételek	0	0
IV Működési költségek	45 178	37 182
V Egyéb ráfordítások	0	0
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	-69 688	-18 822

Budapest, 2015. április 17.


Balogh András


Váradi Zoltán

az Alap képviselőjében

Kiegészítő melléklet

a 2014. december 31-ével végződő évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

Az Aranypolgár (II.) Nyíltvégű Részvény Befektetési Alap] (továbbiakban: Alap] 1997. november 21-én került nyilvántartásba vételre az ÁPTF-nél 503.580.000,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft.

Az Alap határozatlan futamidejű.

Névváltoztatásra került sor a PSZÁF 110.083-9/2000. számú határozat alapján.

Az Alap új neve: Raiffeisen Részvény Alap. A hatályba lépés napja: 2000. szeptember 07.

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>

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia 6.
Az Alap képviselőjére jogosult:	Balogh András	1028 Budapest, Kokárda u. 25.
	Váradi Zoltán	1111 Budapest, Bartók Béla út 20.
Főforgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia 6.
Levételező:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia 6.

Az Alap könyvvizsgálata kötelezett.

Könyvvizsgáló:	RSM DTM Audit Kft	1138 Budapest, Faludi u.3.
Kijelölt könyvvizsgáló:	Dr. Tremmel Zoltán	Regisztrációs szám: 005210 Igazolvány szám: 006390

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok

irányításáért felelős személy:	Nagy Sándor József	1141 Budapest, Bazsarózsa u. 1.
NGM regisztrációs szám:	147176	

2. Befektetési politika

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

Az Alapkezelő alapvetően magyarországi tőzsdén jegyzett részvényekbe történő befektetésekkel, illetőleg származékos eszközökkel mérsékelt kockázatú, jól diverzifikált portfólió kialakítására törekszik. Az Alapkezelő az Alap saját tőkéjét az alább felsorolt befektetési eszközökben tarthatja:

1. Az állampapírok:

- A) a magyar vagy egyéb OECD tagállam által kibocsátott állampapírok, így többek között diszkontkincstárjegyek, kamatozó kincstárjegyek, közép- és hosszú lejáratú, fix, illetve változó kamatozású államkötvények;
- B) a magyar jegybank, az Európai Központi Bank vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

2. Az egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:

Devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, így többek között kötvények, kereskedelmi kötvények, amelyek megfelelnek a Tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. tv. 275. §-ában foglalt feltételeknek.

3. Részvények:

Devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott, tagsági jogokat megtestesítő értékpapírok, amelyek megfelelnek a Törvény 275.§-ában foglalt feltételeknek.

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 kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, amelynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet a cash-flow kimutatással, és az üzleti jelentés.

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

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

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

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

A mérlegkészítés dátuma: 2015. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

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

Az Alap az eszközöiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap Kezelési szabályzatának megfelelően történik. Az értékpapírok nem realizált árfolyamkülönbségét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a főkénövekménnyel szemben kerül elszámolásra.

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 kellekezésekor értékvesztést kell elszámolni - a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege - veszteségjellegű - különbséget összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbséget tartósan mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alap a valuta, devizakészleteket és a külföldi pénzürtékre szóló követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerülésekor MNB deviza árfolyamon számított forintértéket veszi fel a könyveibe - a forintért vett devizaeszközöket az érte fizetett forintösszegekben - 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 különbséget összevont egyenlegét az eredménykimutatásban számolja el.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjótírás 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 - különbséget a főkénövekményt változtatja.

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 Forgalombantartási Szabályzatában" meghatározott, ún. "Tőzsdei Értékpapír Lista" tartalmazza.

A tőzsdére bevezetett értékpapírok T napi piaci értékét a Budapesti Értéktőzsdén kialakult, (T-1) tőzsdénapi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetén, amennyiben a tőzsdén adott értékpapírra nettó árfolyamon történik a kereskedés és így az átlag-árfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, úgy az adott értékpapír piaci értékének meghatározásakor az utolsó kamatfizetéstől 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 záróárfolyam 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.

Ha valamely tőzsdére bevezetett értékpapír vonatkozásában (T-30) napnál korábbi tőzsdei adat nem áll rendelkezésre - tőzsdei kötés nem volt -, úgy az értékelés során a tőzsdére nem bevezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok értékelésére vonatkozó szabályok szerint kell eljárni.

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, amelyek a BÉT "Bevezetési és Forgalombantartási Szabályzatában" meghatározott, ún. "Tőzsdei Értékpapír Lista" nem tartalmaz.

A Tőzsdére, azaz a BÉT-re, be nem vezetett, de valamely külföldi tőzsdére bevezetett értékpapírokat a Letételező által meghatározott professzionális adatszolgáltató - REUTERS vagy BLOOMBERG - által közölt (T-1) napi legfrissebb, de 16:00 óránál nem korábbi árfolyamon kell értékelni.

Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetén az egyes értékpapírok piaci hozamszámítási eljárásainak megfelelő módon számított hozam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni az értékpapírok piaci értékét.

A semmilyen tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb piacának tekinthető elismert értékpapír-piacok által, Magyarországon forgalomban lévő értékpapírok esetén az OTC piac, avagy más tőzsdén kívüli információs szabályzatok alapján, illetve a közzétételi helyeken közzétett (T-1) napi záróárfolyam alapján, ennek hiányában átlagárfolyam alapján kell meghatározni. Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetén 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, avagy más tőzsdén kívüli információs szabályzatok szerinti, illetve 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 (folyószámla)

A nettó eszköztérteket a láttra 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.

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 vételére a megvásárolt kamatot bevétel csökkentő tényezőként számolja el az Alap. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik. Az év végi ártérítéskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetről származó tőkenövekményként számolja el az Alap az értékpapírok értékkülönbszetével szemben.

Az Alap a valuta-, devizakészleteket és a külföldi pénzürtékre szóló követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerüléskor 2008.01.01-től MNB 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 deviza-árfolyamon 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.

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Az értékpapírok záróállománya az év utolsó kereskedési napján érvényes értékpapír árfolyamon került kimutatásra.

A/ Részvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték	Értékkül. egyéb	Értékkül. kamat	Mérleg szerinti összeg	e Ft-ban
CEZ II	CZK	106 751	-39 136	0		67 615
ERSTE BANK	EUR	80 674	7 393	0		88 067
FOTEX 0.42	HUF	4 061	-347	0		3 714
KGHM POLSKA	PLN	77 820	-12 874	0		64 946
KOMERCNI BAN	CZK	54 133	14 407	0		68 540
KRKG SV	EUR	45 274	7 631	0		52 905
LCC PW	PLN	5 405	1 671	0		7 076
MOL DEMAT.	HUF	151 620	-51 224	0		100 396
MTELEKOM	HUF	31 382	-12 207	0		19 175
OPL PW	PLN	18 469	-9 203	0		9 266
OTP DEMAT	HUF	143 816	-29 406	0		114 410
ÖST POST AG	EUR	21 335	20 879	0		42 214
PEGAS NONWOV	CZK	10 489	4 374	0		14 863
PEKAO PW	PLN	82 365	6 671	0		89 036
PGE POLSKA	PLN	67 372	-1 775	0		65 597
PKN PW	PLN	38 604	17 767	0		56 371
PKO BANK	PLN	71 525	23 947	0		95 472
POWSZECHNY	PLN	80 886	42 307	0		123 193
RICHTER DEM	HUF	128 496	-9 759	0		118 737
TABAC CP	CZK	24 780	-587	0		24 193
UNIPETROL	CZK	8 345	-2 225	0		6 120
VIENNA INSUR	EUR	28 841	-71	0		28 770
Összesen		1 282 443	-21 767	0		1 260 676

B/ Kincstárjegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték	Értékkül. egyéb	Értékkül. kamat	Mérleg szerinti összeg	e Ft-ban
MNB150401	HUF	63 006	1 773	0		64 779
Összesen		63 006	1 773	0		64 779
ÖSSZESEN		1 345 449	-19 994	0		1 325 455

4.2. Követelések részletezése (adatok e Ft-ban)

	2013.	2014.
	december 31.	december 31.
Osztalékkövetelés	0	3 878
Értékpapír forgalmazás elszám.	4 388	0
	<u>4 388</u>	<u>3 878</u>

4.3. Pénzeszközök részletezése (adatok e Ft-ban)

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

	2013.	2014.
	december 31.	december 31.
Folyószámla HUF	54 618	55 367
Devizaszámla EUR	33 061	2 001
Devizaszámla USD	203	244
Devizaszámla CZK	3 841	62 046
Devizaszámla PLN	13 513	6 709
	<u>105 236</u>	<u>126 367</u>

4.4. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok e Ft-ban)

	2013.	2014.
	december 31.	december 31.
Folyószámla kamat elhatárolása	4	2
	<u>4</u>	<u>2</u>

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok e Ft-ban)

	2013.	2014.
	december 31.	december 31.
Mérlegvizsgálat	253	274
MNB Felügyeleti díj	110	93
Kéler díj	27	11
Letétkezelési díj	269	240
	<u>659</u>	<u>618</u>

4.5. Rövid lejáratú kötelezettségek részletezése (adatok e Ft-ban)

	2013.	2014.
	december 31.	december 31.
Belföldi szállítók	3 320	2 795
	<u>3 320</u>	<u>2 795</u>

4.6. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

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

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

A pénzügyi műveletek bevételeinek részletezése (adatok e Ft-ban)

	2013.	2014.
Kapott kamatok- értékpapírok	0	7 800
Deviza ügyletek árf.különbözet	4 430	2 299
Folyószámlakamat	2 722	1 169
Értékpapír árf. eredm.	76 543	10 669
Kapott osztalék	66 030	45 575
	<u>149 725</u>	<u>67 512</u>

A pénzügyi műveletek ráfordításainak részletezése (adatok e Ft-ban)

	2013.	2014.
Értékpapír árf. eredm.	166 990	49 152
Deviza ügyletek árf.különbözet	7 245	0
	<u>174 235</u>	<u>49 152</u>

A működési költségek részletezése (adatok e Ft-ban)

	2013.	2014.
Bankforgalmi jutalék	6	1
Alapkezelő költsége	37 240	30 810
Letétkezelő költsége	3 438	2 844
Értékpapírmozgatás költsége	1 011	108
Kéler díj	157	133
Mérlegvizsgálat	460	498
Könyvvezetés	2 393	2 393
MNB Felügyeleti díj	473	395
	<u>45 178</u>	<u>37 182</u>

Az Alapnak rendkívüli bevétele és ráfordítása sem az elmúlt, sem a tárgyévben nem volt.

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

A saját tőke részletezése	(eft-ban)	
	2013. december 31.	2014. december 31.
I. Induló tőke	885 645	764 495
Kibocsátott bef.jegyek névértéke	14 521 474	14 877 207
Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	-13 635 829	-14 112 712
II. Tőkenövekmény	810 055	687 794
Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	225 981	108 883
Értékelési különbözet tartaléka	-33 653	-19 994
Előző évek eredménye	687 415	617 727
Üzleti év eredménye	-69 688	-18 822
Saját tőke	1 695 700	1 452 289

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

Az eltérés alapvető oka az, hogy míg a beszámoló 2015. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2015. első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2014. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2015. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges tárgyevi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

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

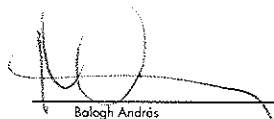
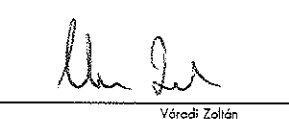
Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2013.	2014.
1. Befektetett eszközök az összes eszközhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,77%	99,77%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%

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

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

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

Budapest, 2015. április 17.

 Balogh András	 Vóradt Zoltán
Az Alap képviselőjében	

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

2014.

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	$\frac{\text{Befektetett eszköz} * 100}{\text{Összes eszköz}}$	-	<u>0</u>
		-	<u>1 455 702</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	$\frac{\text{Forgóeszköz} + \text{Aktív időbeli elh.}}{\text{Összes eszköz}}$	-	<u>1 455 702</u>
		-	<u>1 455 702</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,77%	$\frac{\text{Saját tőke}}{\text{Források összesen}}$	-	<u>1 452 289</u>
		-	<u>1 455 702</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

- a/ a HLK + saját tőkéhez
- b/ a saját tőkéhez

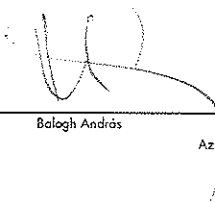

a/

0,00%	$\frac{\text{Hosszú lejáratú kötelezettségek}}{\text{Hosszú lej. köt. + Saját tőke}}$	-	<u>0</u>
		-	<u>1 452 289</u>

b/

0,00%	$\frac{\text{Hosszú lejáratú kötelezettségek}}{\text{Saját tőke}}$	-	<u>0</u>
		-	<u>1 452 289</u>

Budapest, 2015. április 17.

	
Balogh András	Váradi Zoltán
Az Alap képviselőjében	

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2014.

eFt-ban
0

I. Hitelállomány összetétele

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

33 769

	Elszámolt	Elhatárolt/Kifizetetlen	
Bankforgalmi jutalék	1	0	1
Alapkezelő költsége	30 810	2 596	28 214
Letétkézelő költsége	2 844	240	2 604
Értékpapírmozgatás költsége	108	0	108
Kéler díj	133	11	122
Mérlegvizsgálat	498	274	224
Könyvvizsgálás	2 393	199	2 194
MNB felügyeleti díj	395	93	302
	37 182	3 413	33 769

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

saját tőke 1 452 289

eFt-ban
ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	105 236		126 367		8,70%
lekötött ~	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Részvények	1 403 261	0	1 260 676	0	86,81%
BTEL	50	0	0	0	0,00%
CEZ II	56 491	0	67 615	0	4,66%
DANUBIUS	0	0	0	0	0,00%
EGIS	0	0	0	0	0,00%
ERSTE BANK	109 351	0	88 067	0	6,06%
FOTEX 0.42	2 872	0	3 714	0	0,26%
FOTEX DEMAT	0	0	0	0	0,00%
HRV TELECOM	0	0	0	0	0,00%
KGHM POLSKA	68 233	0	64 946	0	4,47%
KOMERCNI BAN	61 055	0	68 540	0	4,72%
KRKG SV	50 219	0	52 905	0	3,64%
LCC PW	6 055	0	7 076	0	0,49%
MOL DEMAT.	151 930	0	100 396	0	6,91%
MTELEKOM	28 332	0	19 175	0	1,32%
OPL PW	0	0	9 266	0	0,64%
OTP DEMAT	143 340	0	114 410	0	7,88%
ÖST POST AG	34 284	0	42 214	0	2,91%
PANNERGY	0	0	0	0	0,00%
PEGAS NONWOV	13 130	0	14 863	0	1,02%
PEKAO PW	86 675	0	89 036	0	6,13%
PGE POLSKA	54 789	0	65 597	0	4,52%
PKN PW	45 787	0	56 371	0	3,88%
PKO BANK	101 996	0	95 472	0	6,57%
POWSZECHY	110 289	0	123 193	0	8,48%
RICHTER DEMAT	161 923	0	118 737	0	8,18%
TABAC CP	22 591	0	24 193	0	1,67%
TFONICA C.R	49 265	0	0	0	0,00%
TPS PW	10 577	0	0	0	0,00%
UNIPETROL	7 525	0	6 120	0	0,42%
VIENNA INSUR	26 502	0	28 770	0	1,98%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Kincstárjegyek	0	119 909	0	64 779	4,46%
MNB150401	0	0	0	64 779	4,46%
MNB140108	0	59 971	0	0	0,00%
MNB140115	0	59 938	0	0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Kötvények	66 881	0	0	0	0,00%
BTEL 2014/C	66 881	0	0	0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Követelések	4 388	0	0	3 878	0,27%
Aktív időbeli elhatárolások	4	0	0	2	0,00%
Összesen	1 470 142	229 537	1 260 676	195 026	100,24%

Budapest, 2015. április 17.

Balogh András

Az Alap képviselőjében

Váradai Zoltán

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás	2013. e Ftban	2014. e Ftban
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-14. sorok)	-109 823	34 228
1. Tőrgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-135 718	-64 397
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	33 653	19 994
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	-33 653	-19 994
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-199 177	-179 576
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	-4 388	510
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	229 569	278 255
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	105	-525
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	17	2
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-231	-41
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)	265 207	225 151
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-938 291	-600 154
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	1 137 468	779 730
19. Kapott hozamok +	66 030	45 575
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)	-313 959	-238 248
20. Befektetési jegy kibocsátás +	279 500	355 733
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-593 459	-593 981
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 (±±±III. sorok) ±	-158 575	21 131

Budapest, 2015. április 17.


 Balogh András


 Váradi Zoltán

Az Alap képviseletében

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Raiffeisen Részvény Alap, 1111-48
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.
 NEE számítás típusa: T+1 napi

Forint

Tárgynap (I):	2014.12.31
Saját tőke (Ft.):	1 452 089 151
Egy jegyre jutó NEE:	1,899409
Darabszám:	764 495 078

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

ezer Forint

I.	KÖTELEZETTSÉGEK				Osszeg/Érték (e Ft)	%
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő			
					Osszeg/Érték (e Ft)	%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):				-3 621	100
	Alapkezelői díj miatt				-2 982	82,33
	Letétkezelői díj miatt				-275	7,59
	Bizományosi díj miatt				0	0
	Forgalm. ktg. miatt				0	0
	Közvetítési ktg. miatt				0	0
	Reklám ktg. miatt				0	0
	Költségeként elszámolt egyéb tétel miatt				-364	10,08
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség				0	0
I/3.	Céltartalékok (összes):					
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):					
	Kötelezettségek összesen:				-3 621	100

II.	ESZKOZOK				Osszeg/Érték (e Ft)	%
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):				126 366	8,68
	Raiffeisen Bank / CZK				62 046	4,26
	Raiffeisen Bank / EUR				2 001	0,14
	Raiffeisen Bank / HUF				55 367	3,80
	Raiffeisen Bank / PLN				6 708	0,46
	Raiffeisen Bank / USD				244	0,02
II/2.	Egyéb követelés (összes):				3 878	0,27
	D1981128 Dividend payment Eszköz/				3 878	0,27
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	Névérték	1 325 454	91,05
II/4.1.	Állampapírok (összes):				64 779	4,45
II/4.1.1.	Kötvények (összes):				0	0
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				64 779	4,45
		D150401	HUF	65 000	64 779	4,45
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):				1 260 676	86,60
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				1 260 676	86,60
		CEZ II - CZ0005112300	CZK	1 008	67 615	4,63
		ERSTE BANK EUR	EUR	4	88 067	6,04
		FOTEX EUR	EUR	12	3 714	0,26
		KGHM - PLKGHM000017	PLN	81	64 946	4,46
		KÖMERCNI BANKA AS	CZK	637	68 540	4,71
		KRKG SV	EUR	3	52 905	3,63
		LC CORP SA	PLN	51	7 076	0,49

	Magyar Telekom részvény	HUF	5 673	19 175	1,32
	MOL részvény	HUF	8 696	100 396	6,9
	OTP Bank részvény	HUF	3 002	114 410	7,86
	ÖSTERREICHISCHE POST AG	EUR	3	42 215	2,9
	PEGAS NONWOVENS SA	CZK	2	14 862	1,02
	PEKAO - PLPEKAO00016	PLN	7	89 037	6,12
	PGE POLSKA DGUPA	PLN	0	65 597	4,51
	PHILIP MORRIS - CS0008418869	CZK	197	24 193	1,66
	PKN - PLPKN0000018	PLN	19	56 371	3,87
	PKO BANK POLSKI SA	PLN	45	95 472	6,56
	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZ SA	PLN	3	123 192	8,46
	Richter Gedeon Nyrt.	HUF	3 359	118 737	8,16
	TPSA	PLN	45	9 266	0,64
	UNIPETROL	CZK	4	6 120	0,42
	VIENNA INSURANCE	EUR	2	28 770	1,98
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			0	0
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			0	0
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			0	0
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):			0	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			11	0,00
	RARA EUR Folyószámla felhalmozott kamat			0	0,00
	RARA HUF Folyószámla felhalmozott kamat			11	0,00
	RARA USD Folyószámla felhalmozott kamat			0	0,00
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			0	0
	Eszközök összesen:			1 455 710	100

Raiffeisen Részvény Alap
Üzleti jelentés 2014.

I. A Raiffeisen Részvény Alap (RARA) általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Részvény Alap
Lajstrom száma:	1111-48
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló neve:	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft., dr. Tremmel Zoltán
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Elszámolás napja:	T+1 napon
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	részvény alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

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

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

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

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

II. Vagyongkimutatás

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2014.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				1 590 093 501	93,77
BTEL	HUF	HU0000110697	5 000	50 000	0,00
BTEL 2014/C	HUF	HU0000352232	60 000 000	66 923 820	3,95
CEZ II	CZK	CZ0005112300	1 008 000	56 491 142	3,33
ERSTE BANK	EUR	AT0000652011	3 635	109 351 419	6,45
FOTEX 0.42	HUF	HU0000096409	11 796	2 871 927	0,17
KGHM POLSKA	PLN	PLKGHM000017	80 760	68 232 509	4,02
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	637 000	61 054 717	3,60
KRKG SV	EUR	SI0031102120	2 819	50 219 357	2,96
LCC PW	PLN	PLCCRP00017	50 944	6 055 000	0,36
MNB140108	HUF	HU0000624895	60 000 000	59 971 440	3,54
MNB140115	HUF	HU0000624903	60 000 000	59 938 080	3,53
MOL DEMAT.	HUF	HU0000068952	10 496 000	151 929 600	8,96
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	9 023 000	28 332 220	1,67
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	3 496 100	143 340 100	8,45
PEGAS NONWOV	CZK	LU0275164910	2 046	13 129 755	0,77
PEKAO PW	PLN	PLPEKAO00016	6 744	86 675 237	5,11
PGE POLSKA	PLN	PLPGER000010	470	54 788 953	3,23
PKN PW	PLN	PLPKNO000018	19 496	45 786 553	2,70
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	45 171	101 995 671	6,01
POWSZECHNY	PLN	PLPZU0000011	3 431	110 288 877	6,50
RICHTER	HUF	HU0000123096	3 680 900	161 922 791	9,55
TABAC CP	CZK	CS0008418869	197 000	22 591 243	1,33
TFONICA C.R	CZK	CZ0009093209	1 540 600	49 265 307	2,91
TPS PW	PLN	xTLKPL00017	45 222	10 577 124	0,62
UNIPETROL	CZK	CZ0009091500	4 132	7 524 868	0,44
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	2 464	26 501 712	1,56
ÖST POST AG	EUR	AT0000APOST4	3 320	34 284 079	2,02
Banki egyenlegek				105 242 929	6,21
Folyószámla - CZK	CZK			3 841 024	0,23
Folyószámla - EUR	EUR			33 061 296	1,95
Folyószámla - HUF	HUF			54 624 567	3,22
Folyószámla - PLN	PLN			13 513 371	0,80
Folyószámla - USD	USD			202 671	0,01
Egyéb eszközök				4 394 802	0,26
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követelések	HUF			4 394 802	0,26
Osszes eszköz				1 699 731 232	100,23
Kötelezettség				-3 947 487	-0,23
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek	HUF			-6 593	0,00
Egyéb kötelezettségek	HUF			-3 940 894	-0,23
Nettó eszközérték				1 695 783 745 HUF	
Unitok száma				885 644 769	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,914745 HUF	

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

Az eltérés alapvető oka az, hogy míg a beszámoló 2014. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2014. első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2013. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.

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

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 695 700	1 695 784	84
Különbözet tételelesen:			
Pénzeszközök	105 236	105 236	0
Értékpapírok	1 590 051	1 590 094	43
Követelések/Aktív időbeli elhat.	4 392	4 395	3
Kötelezettségek/Passzív id.elh.	-3 979	-3 941	38

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2015.01.05.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				1 325 454 789	91,28
CEZ II	CZK	CZ0005112300	1 008 000	67 615 128	4,66
D150401	HUF	HU0000519921	65 000 000	64 778 740	4,46
ERSTE BANK	EUR	AT0000652011	3 635	88 067 459	6,06
FOTEX EUR	EUR	HU0000096409	11 796	3 714 442	0,26
KGHM POLSKA	PLN	PLKGHM000017	80 760	64 945 884	4,47
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	637 000	68 539 926	4,72
KRKG SV	EUR	SI0031102120	2 819	52 905 425	3,64
LCC PW	PLN	PLCCRP00017	50 944	7 075 836	0,49
MOL DEMAT.	HUF	HU0000068952	8 696 000	100 395 320	6,91
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	5 673 000	19 174 740	1,32
OPL PW	PLN	PLTLKPL00017	45 222	9 265 710	0,64
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	3 002 100	114 410 031	7,88
PEGAS NONWOV	CZK	LU0275164910	2 046	14 862 144	1,02
PEKAO PW	PLN	PLPEKAO00016	6 744	89 036 689	6,13
PGE POLSKA	PLN	PLPGER000010	470	65 597 067	4,52
PKN PW	PLN	PLPKN0000018	19 496	56 370 827	3,88
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	45 171	95 472 104	6,57
POWSZECHNY	PLN	PLPZU0000011	3 431	123 192 388	8,48
RICHTER	HUF	HU0000123096	3 358 900	118 737 115	8,18
TABAC CP	CZK	CS0008418869	197 000	24 192 979	1,67
UNIPETROL	CZK	CZ0009091500	4 132	6 120 215	0,42
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	2 464	28 769 963	1,98
ÖST POST AG	EUR	AT0000APOST4	3 320	42 214 657	2,91
Banki egyenlegek				126 377 577	8,70
Folyószámla - CZK	CZK			62 046 431	4,27
Folyószámla - EUR	EUR			2 001 123	0,14
Folyószámla - HUF	HUF			55 377 759	3,81
Folyószámla - PLN	PLN			6 708 433	0,46
Folyószámla - USD	USD			243 831	0,02
Egyéb eszközök				3 878 294	0,27
Egyéb követelések				3 878 294	0,27
Összes eszköz				1 455 710 660	100,25
Kötelezettségek				-3 621 509	-0,25
Egyéb kötelezettségek				-3 621 509	-0,25
Nettó eszközérték				1 452 089 151 HUF	
Unitok száma				764 495 078	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,899409 HUF	

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

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

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

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

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	885 644 769
2014. évben eladott befektetési jegyek	355 733 788
2014. évben visszaváltott befektetési jegyek	476 883 479
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2015.01.05-én	764 495 078
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2015.01.05-én	1 452 089 151
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.01.05-én	1,899409

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				1 260 676 049	86,82
CEZ II	CZK	CZ0005112300	1 008 000	67 615 128	4,66
ERSTE BANK	EUR	AT0000652011	3 635	88 067 459	6,06
FOTEX EUR	EUR	HU0000096409	11 796	3 714 442	0,26
KGHM POLSKA	PLN	PLKGHM000017	80 760	64 945 884	4,47
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	637 000	68 539 926	4,72
KRKG SV	EUR	SI0031102120	2 819	52 905 425	3,64
LCC PW	PLN	PLCCRP00017	50 944	7 075 836	0,49
MOL DEMAT.	HUF	HU0000068952	8 696 000	100 395 320	6,91
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	5 673 000	19 174 740	1,32
OPL PW	PLN	PLTLKP00017	45 222	9 265 710	0,64
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	3 002 100	114 410 031	7,88
PEGAS NONWOV	CZK	LU0275164910	2 046	14 862 144	1,02
PEKAO PW	PLN	PLPEKAO00016	6 744	89 036 689	6,13
PGE POLSKA	PLN	PLPGER000010	470	65 597 067	4,52
PKN PW	PLN	PLPKN0000018	19 496	56 370 827	3,88
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	45 171	95 472 104	6,57
POWSZECHNY	PLN	PLPZU0000011	3 431	123 192 388	8,48
RICHTER	HUF	HU0000123096	3 358 900	118 737 115	8,18
TABAC CP	CZK	CS0008418869	197 000	24 192 979	1,67
UNIPETROL	CZK	CZ0009091500	4 132	6 120 215	0,42
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	2 464	28 769 963	1,98
ÖST POST AG	EUR	AT0000APOST4	3 320	42 214 657	2,91
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				64 778 740	4,46
D150401	HUF	HU0000519921	65 000 000	64 778 740	4,46
Nettó eszközérték				1 452 089 151	100,00

Az Alap befektetési politikája értelmében eszközeinek legalább 80%-át részvényekbe, a fennmaradó részt likvid eszközökbe fekteti. Az Alapkezelő a piaci helyzet mindenkor megítélésének megfelelően dönt a részvényeknek és egyéb eszközöknek az alap saját tőkéjén belüli arányáról. Kedvező tőkepiaci helyzetben a részvények aránya megközelítheti a 100%-ot is.

A portfólió összetétele, stílusa nem változott lényegesen az év során 2014. év végéhez képest. Továbbra is defenzivitás jellemzi az Alapot, vagyis a magas osztalékhozamú, nem ciklikus telekom, gyógyszercégek súlya magasabb, mint a követett referencia indexben (63% CETOP20 index + 27% BUX index + 10% RMAX index), illetve igyekeztünk kerülni a kevésbé likvid, alacsony kapitalizációjú cégek részvényeit. A részvények arányát tekintve továbbra is inkább hajlandóak voltunk magasabb likviditási/számlapénz arányt és enyhén alacsonyabb részvénykitettséget tartani többnyire az évben.

A 2014-es évben a portfólió kizárólag tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírokat tartalmazott. Az ide sorolható magyar, cseh, lengyel, osztrák és horvát részvények az Alap befektetési fókuszát jelentő közép-kelet-európai részvénytőzsdéken rognak. A részvények összesített aránya 2014. év végén 86,82% volt, ami elhanyagolható mértékű változást jelent a 2013. év végi 86,70%-os szinthez mérten. Az Alap a részvényeken felül kizárólag látra szóló pénzeszközökben, (lejárt és visszafizetésre került) vállalati kötvényben tartotta vagyonát.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

2014	Nagyságrend: eFt
Pénzügyi műveletek bevételei	67 512
Kapott kamatok-értékpapírok	7 800
Deviza ügyletek árf.különbözet	2 299
Folyószámlakamat	1 169
Értékpapír árf. eredm.	10 669
Kapott osztalék	45 575
Pénzügyi műveletek ráfordításai	49 152
Értékpapír árf.eredmény	49 152
Deviza ügyletek árf.különbözet	0
Egyéb bevételek	0
Kapott büntető jutalék	0
A működési költségek	37 182
Bankforgalmi jutalék	1
Alapkezelő költsége	30 810
Letétkezelő költsége	2 844
Értékpapírmozgatás költsége	108
Kéler díj	133
Mérlegvizsgálat	498
Könyvvizetés	2 393
MNB Felügyeleti díjak	395
Egyéb ráfordítások	0
Rendkívüli bevételek	0
Rendkívüli ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	-18 822
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	-18 822
Értékpapírok értékkülönbözete	-19 994
<i>Kötvények</i>	0
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	0
<i>Diszkont kincstárjegyek</i>	1 773
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	1 773
<i>Részvények</i>	-21 767
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	-21 767

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Bankberétek	105 236		126 367		8,70%
Kötvény	66 881	0	0	0	0,00%
BTEL 2014/C	66 881	0	0	0	0,00%
Diszkont kincstárjegy	0	119 909	0	64 779	4,46%
MNB150401	0	0	0	64 779	4,46%
MNB140108	0	59 971	0	0	0,00%
MNB140115	0	59 938	0	0	0,00%
Részvények	1 403 261	0	1 260 676	0	86,81%
BTEL	50	0	0	0	0,00%
CEZ II	56 491	0	67 615	0	4,66%
DANUBIUS	0	0	0	0	0,00%
EGIS	0	0	0	0	0,00%
ERSTE BANK	109 351	0	88 067	0	6,06%
FOTEX 042	2 872	0	3 714	0	0,26%
FOTEX DEMAT	0	0	0	0	0,00%
HRV TELECOM	0	0	0	0	0,00%
KGHM POLSKA	68 233	0	64 946	0	4,47%
KOMERCNI BAN	61 055	0	68 540	0	4,72%
KRKG SV	50 219	0	52 905	0	3,64%
LCC PW	6 055	0	7 076	0	0,49%
MOL DEMAT.	151 930	0	100 396	0	6,91%
MTELEKOM	28 332	0	19 175	0	1,32%
OPL PW	0	0	9 266	0	0,64%
OTP DEMAT	143 340	0	114 410	0	7,88%
ÖST POST AG	34 284	0	42 214	0	2,91%
PANNERGY	0	0	0	0	0,00%
PEGAS NONWOV	13 130	0	14 863	0	1,02%
PEKAO PW	86 675	0	89 036	0	6,13%
PGE POLSKA	54 789	0	65 597	0	4,52%
PKN PW	45 787	0	56 371	0	3,88%
PKO BANK	101 996	0	95 472	0	6,57%
POWSZECHY	110 289	0	123 193	0	8,48%
RICHTER DEMAT	161 923	0	118 737	0	8,18%
TABAC CP	22 591	0	24 193	0	1,67%
TFONICA C.R	49 265	0	0	0	0,00%
TPS PW	10 577	0	0	0	0,00%
UNIPETROL	7 525	0	6 120	0	0,42%
VIENNA INSUR	26 502	0	28 770	0	1,98%
Követelések	4 388		0	3 878	0,27%
Aktív időbeli elhatárolások	4		0	2	0,00%
Összesen	1 470 142	229 537	1 260 676	195 026	100,24%

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 részvényt piac

A fejlett gazdaságok részvényt piacainak 2014-es átlagos teljesítményétől elmaradtak a közép-kelet európai régió részvényt piacai, 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 részvényt piacok újra erőt mutattak.

A hazai részvényt index 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 részvényt piac 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 részvényt piac 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 csúcstól döntöttek a második negyedévben.

A második félév sem hozta meg a várt jobb teljesítményt a régiós részvényt piacokon. A hazai piac első féléves +0,22%-os teljesítményét -3,66%-ra rontotta a hazai részvényt piac 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 részvényt piac időszaki teljesítményét leginkább az orosz-ukrán konfliktus terhelte, de szerepet játszott a kormányzat új devizaadós csomagja is, ami összességében 900 Mrd Ft újabb terhet rótt a bankszektorunkra. Nem véletlen, hogy az MŰel kivételével valamennyi blue-chip részvény mínuszos negyedévet zárt. A nemzetközi környezet mindeközben valamelyest romlott, bár a vezető fejlett részvényt piacok 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 hízálta a negyedik negyedévben. A hazai részvényt piac meghatározó részvényei közül valamennyi árfolyama csökkent a negyedik negyedévben, különösen az OTP és a Richter mélyrepülése volt szembeötölő. Ennek oka az olaj árának zuhanásában keresendő, az ugyanis érdemben rontotta az orosz gazdaság kilátásait, a két hazai blue-chip pedig jelentős kitétséggel rendelkezik az orosz (és az Ukrán) gazdasággal szemben. Az orosz-ukrán konfliktus a hazai részvényt piac 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

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

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

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

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2014-ben.

IX. Az ABAK által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

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

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

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

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

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

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

a) Az ABA nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

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

b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

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

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

Kockázati profil: 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 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 200%-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: 96,19%

Budapest, 2015. április 17.



Balogh András Váradi Zoltán
az Alap képviselőjében