

Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Részvény Alap
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 Részvény Alap mellékelt 2015. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2015. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 1.396.590 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 45.906 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 Részvény Alap 2015. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a számviteli törvényben és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvizelési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendeletben foglaltakkal összhangban.

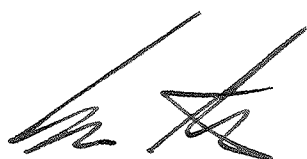
Egyéb jelentéstételi kötelezettség: Az üzleti jelentésről készült jelentés

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

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

Véleményünk szerint a Raiffeisen Részvény Alap 2015. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Részvény Alap 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 Részvény Alap

MÉRLEG	eFt	eFt
	2014. december 31.	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	1 455 700	1 396 589
I. Követelések	3 878	0
1 Követelések	3 878	0
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különb.	0	0
II. Értékpapírok	1 325 455	1 211 220
1 Értékpapírok	1 345 449	1 191 543
2 Értékpapírok értékkülönbözete	-19 994	19 677
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	-19 994	19 677
III. Pénzeszközök	126 367	185 369
1 Pénzeszközök	126 367	185 369
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	2	1
1 Aktív időbeli elhatárolások	2	1
2 Aktív időbeli elhatárolások ért. vesz. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	1 455 702	1 396 590
E / Saját tőke	1 452 289	1 393 332
I. Induló tőke	764 495	692 336
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	14 877 207	15 137 117
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	-14 112 712	-14 444 781
II. Tőkenövekmény	687 794	700 996
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	108 883	36 508
2 Értékelési különbözet tartaléka	-19 994	19 677
3 Előző évek eredménye	617 727	598 905
4 Üzleti év eredménye	-18 822	45 906
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	2 795	2 636
I. Hosszú lejáratú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	2 795	2 636
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	618	622
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	1 455 702	1 396 590

Budapest, 2016. március 18.






 Bálint Attila Váradi Zoltán
 az Alap képviselőjében

Raiffeisen Részvény Alap

Eredménykimutatás	eFt	eFt
	2014.	2015.
I Pénzügyi műveletek bevételei	67 512	108 227
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	49 152	26 903
III Egyéb bevételek	0	0
IV Működési költségek	37 182	34 705
V Egyéb ráfordítások	0	713
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	-18 822	45 906

Budapest, 2016. március 18.

 
Bálint Attila Váradi Zoltán
az Alap képviselőjében

Kiegészítő melléklet

a 2015. december 31-ével végződő évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

Az Aranypolgár (III.) 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://alapot.raiffeisen.hu/aktualis/jelentések>

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia 6.
Az Alap képviselőire jogosult:	Bálint Attila	1165 Budapest, Mészáros J. u. 16.
	Váradi Zoltán	1111 Budapest, Bartók Béla út 20.
Főforgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia 6.
Letételező:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia 6.
Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.		
Könyvvizsgáló:	RSM Audit Hungary Zrt.	1138 Budapest, Faludi u.3.
Kijelölt könyvvizsgáló:	Tölgyes András	Regisztrációs szám: 005572 Igazolvány szám: 006934 8200 Veszprém, Szajkó utca 14./b

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 kockázattal, 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 tekintti 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 mutatja be.

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

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

A mérlegkészítés dátuma: 2016. 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 irányadóak.

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 tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra.

Az éves beszámoló elkészítései 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 elélegként 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 megtérülő összege - veszteségjellegű - különbséget összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbséget tartásnak 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 forintösszegben - és a számviteli politikában rögzített módon, az értékelés napján a devizaeszközök -kötelezettségek könyv szerinti forintértéke és az értékelés napi MNB devizaárfolyamon átszámított értéke közötti különbséget összevont egyenlegét az eredménykimutatásban számolja el.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjövőírás nem történik.

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

A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyó ára közti - az értékelésből adódó - különbséget a tőkenövekményt 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 Forgalmantartási Szabályzatában" meghatározott, ún. "Tőzsdei Értékpapír Lista" tartalmazza.

A tőzsdére bevezetett értékpapírok T napi piaci értékét a Budapesti Értéktőzsdén kialakult, (T-1) tőzsdenapi 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 tőzsdenapon 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 Forgalmantartási Szabályzatában" meghatározott, ún. "Tőzsdei Értékpapír Lista" nem tartalmaz. A Tőzsdére, azaz a BÉT-re, be nem vezetett, de valamely külföldi tőzsdére bevezetett értékpapírokat a Letétkézelő 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 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.

Kötelezettségek

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

Az Alap létrehozásával kapcsolatos költségeket teljes egészében az Alapkezelő viseli.

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

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

Az államkötvények vételkor a megvásárolt kamatot bevétel csökkentő tényezőként számolja el az Alap. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményként számolja el az Alap az értékpapírok értékülönöbztével 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 forintösszegeben - 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 előirtak 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
BANK ZACH	PLN	34 879	-6 025	0		28 854
CEZ II	CZK	96 950	-51 206	0		45 744
ERSTE BANK	EUR	80 674	50 946	0		131 620
FOTEX EUR	EUR	4 061	1 147	0		5 208
KGHM POLSKA	PLN	73 228	-38 510	0		34 718
KOMERCNI BAN	CZK	33 999	12 890	0		46 889
KRKG SV	EUR	20 365	6 563	0		26 928
MOL DEMAT.	HUF	173 414	-27 671	0		145 743
MTELEKOM	HUF	67 608	-3 803	0		63 805
OTP DEMAT	HUF	152 513	35 833	0		188 346
PEKAO PW	PLN	82 365	-11 273	0		71 092
PGE POLSKA	PLN	60 136	-20 343	0		39 793
PKN PW	PLN	34 071	31 278	0		65 349
PKO BANK	PLN	71 525	1 025	0		72 550
POWSZECHNY	PLN	67 193	-417	0		66 776
RICHTER DEM	HUF	98 241	49 061	0		147 302
TABAC CP	CZK	3 135	200	0		3 335
UNIPETROL	CZK	8 345	-689	0		7 656
VIENNA INSUR	EUR	28 841	-9 329	0		19 512
Összesen		1 191 543	19 677	0		1 211 220

B/ Kincstárjegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték	Értékkül. egyéb	Értékkül. kamat	Mérleg szerinti összeg	
		0	0	0		0
Összesen		0	0	0		0
ÖSSZESEN		1 191 543	19 677	0		1 211 220

4.2. Követelések részletezése (adatok e Ft-ban)

	2014.	2015.
	december 31.	december 31.
Osztalékkövetelés	3 878	0
Értékpapír forgalmazás elszám.	0	0
	<u>3 878</u>	<u>0</u>

4.3. Pénzeszközök részletezése (adatok e Ft-ban)

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

	2014.	2015.
	december 31.	december 31.
Folyószámla HUF	55 367	84 572
Devizaszámla EUR	2 001	21 134
Devizaszámla USD	244	270
Devizaszámla CZK	62 046	33 527
Devizaszámla PLN	6 709	45 866
	<u>126 367</u>	<u>185 369</u>

4.4. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok e Ft-ban)

	2014.	2015.
	december 31.	december 31.
Folyószámla kamat elhatárolása	2	1
	<u>2</u>	<u>1</u>

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok e Ft-ban)

	2014.	2015.
	december 31.	december 31.
Mérlegvizsgálat	274	274
MNB Felügyeleti díj	93	86
Kelér díj	11	0
WARP díjak	0	53
Letétkelési díj	240	209
	<u>618</u>	<u>622</u>

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

	2014.	2015.
	december 31.	december 31.
Belföldi szállítók	2 795	2 636
	<u>2 795</u>	<u>2 636</u>

4.6. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek:

Hitelfelvétel

nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alapkezelő az Alap hozamának és tőkájének megóvásáért 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)

	2014.	2015.
Kapott kamatok - értékpapírok	7 800	77
Deviza ügyletek árf.különbözet	2 299	2 455
Folyószámlakamat	1 169	546
Értékpapír árf. eredm.	10 669	72 278
Kapott osztalék	45 575	32 871
	67 512	108 227

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

	2014.	2015.
Értékpapír árf. eredm.	49 152	24 900
Deviza ügyletek árf.különbözet	0	2 003
	49 152	26 903

A működési költségek részletezése (adatok e Ft-ban)

	2014.	2015.
Bankforgalmi jutalék	1	1
Alapkezelő költsége	30 810	27 897
Letétkelési költsége	2 844	2 575
Értékpapírmozgatás költsége	108	669
Kelér díj	133	31
WARP díjak	0	283
Mérlegvizsgálat	498	498
Könyvvizetés	2 393	2 393
MNB Felügyeleti díj	395	358
	37 182	34 705

Az egyéb ráfordítások részletezése (adatok e Ft-ban)

	2014.	2015.
Különadó	0	713
	0	713

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

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

(eFt-ban)

A saját tőke részletezése	2014. december 31.	2015. december 31.
I. Induló tőke	764 495	692 336
Kibocsátott bef.jegyek névértéke	14 877 207	15 137 117
Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	-14 112 712	-14 444 781
II. Tőkenövekmény	687 794	700 996
Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	108 883	36 508
Értékelési különbözet tartaléka	-19 994	19 677
Előző évek eredménye	617 727	598 905
Üzleti év eredménye	-18 822	45 906
Saját tőke	1 452 289	1 393 332

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

Az eltérés alapvető oka az, hogy míg a beszámoló 2016. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2016. első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2015. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2016. évi forgalmazási napig számlolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges tárgyévi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

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

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	99,77%	99,77%
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" a 4. sz. mellékletben található.

Budapest, 2016. március 18.

	
Bálint Attila	Váradi Zoltán

Az Alap képviseletében

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

2015.

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz * 100	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>1 396 590</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	1 396 590
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>1 396 590</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,77%	Saját tőke	-	1 393 332
	<u>Források összesen</u>	-	<u>1 396 590</u>


4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>1 393 332</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>1 393 332</u>

Budapest, 2016. március 18.

Balint Attila
 Váradí Zoltán

Az Alap képviselőjében

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2015.

I. Hitelállomány összetétele

eft-ban
0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

32 160

	Elszámolt	Elhatárolt/Kifizetetlen	
Bankforgalmi jutalék	1	0	1
Alapkezelő költsége	27 897	2 265	25 632
Letétkezelő költsége	2 575	209	2 366
Értékpapírmozgatás költsége	669	0	669
Kéler díj	31	0	31
WARP díjak	283	53	230
Különadó	713	172	541
Mérlegvizsgálat	498	274	224
Könyvvezetés	2 393	199	2 194
MNB Felügyeleti díj	358	86	272
	35 418	3 258	32 160

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

saját tőke 1 393 332

eft-ban
ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	126 367		185 369		13,30%
lekötött ~	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Részvények	1 260 676	0	1 211 220	0	86,93%
BANK ZACH	0	0	28 854	0	2,07%
CEZ II	67 615	0	45 744	0	3,28%
DANUBIUS	0	0	0	0	0,00%
EGIS	0	0	0	0	0,00%
ERSTE BANK	88 067	0	131 620	0	9,45%
FOTEX 0.42	3 714	0	0	0	0,00%
FOTEX EUR	0	0	5 208	0	0,37%
HRV TELECOM	0	0	0	0	0,00%
KGHM POLSKA	64 946	0	34 718	0	2,49%
KOMERCNI BAN	68 540	0	46 889	0	3,37%
KRKG SV	52 905	0	26 928	0	1,93%
LCC PW	7 076	0	0	0	0,00%
MOL DEMAT.	100 396	0	145 743	0	10,46%
MTELEKOM	19 175	0	63 805	0	4,58%
OPL PW	9 266	0	0	0	0,00%
OTP DEMAT	114 410	0	188 346	0	13,52%
ÖST POST AG	42 214	0	0	0	0,00%
PANNERGY	0	0	0	0	0,00%
PEGAS NONWOV	14 863	0	0	0	0,00%
PEKAO PW	89 036	0	71 092	0	5,10%
PGE POLSKA	65 597	0	39 793	0	2,86%
PKN PW	56 371	0	65 349	0	4,69%
PKO BANK	95 472	0	72 550	0	5,21%
POWSZECHY	123 193	0	66 776	0	4,79%
RICHTER DEMAT	118 737	0	147 302	0	10,57%
TABAC CP	24 193	0	3 335	0	0,24%
TFONICA C.R	0	0	0	0	0,00%
TPS PW	0	0	0	0	0,00%
UNIPETROL	6 120	0	7 656	0	0,55%
VIENNA INSUR	28 770	0	19 512	0	1,40%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Kincstárjegyek	0	64 779	0	0	0,00%
MNB150401	0	64 779	0	0	0,00%
MNB140108	0	0	0	0	0,00%
MNB140115	0	0	0	0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Kötvények	0	0	0	0	0,00%
BTEL 2014/C	0	0	0	0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Követelések	3 878	0	0	0	0,00%
Aktív időbeli elhatárolások	2	0	0	1	0,00%
Összesen	1 260 676	195 026	1 211 220	185 370	100,23%

Budapest, 2016. március 18.

Ball

Bálint Attila

Vári Zoltán

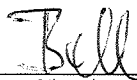

Vári Zoltán

Az Alap képviseletében

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás	2014. e Ft-ban	2015. e Ft-ban
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-14. sorok)	34 228	-30 619
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-64 397	13 035
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	19 994	-19 677
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	-19 994	19 677
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-179 576	-201 284
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	510	3 878
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	278 255	153 906
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	-525	-159
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	2	1
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-41	4
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)	225 151	234 155
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-600 154	-221 910
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	779 730	423 194
19. Kapott hozamok +	45 575	32 871
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)	-238 248	-144 534
20. Befektetési jegy kibocsátás +	355 733	259 910
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-593 981	-404 444
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 (±I±II±III. sorok) ±	21 131	59 002

Budapest, 2016. március 18.

Bálint Attila
 Váradt 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 (T):	2015.12.31
Saját tőke (Ft.):	1 393 268 457
Egy jegyre jutó NEE:	2,012416
Darabszám:	692 336 096

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):			-3 551	100
	Alapkezelői díj miatt			-2 563	72,16
	Letétkezelői díj miatt			-237	6,67
	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			-751	21,17
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0
I/3.	Céltartalékok (összes):				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):				
	Kötelezettségek összesen:			-3 551	100

II.	ESZKÖZÖK			Összeg/Érték (e Ft)	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			185 369	13,27	
		Raiffeisen Bank / CZK		33 527	2,4	
		Raiffeisen Bank / EUR		21 134	1,51	
		Raiffeisen Bank / HUF		84 572	6,06	
		Raiffeisen Bank / PLN		45 866	3,28	
		Raiffeisen Bank / USD		270	0,02	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			224	0,02	
		D2007132 Könyvvizsgálói díj Eszköz/		224	0,02	
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 (összes):			0	0	
II/4.	Értékpapírok (összes):	Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték (e Ft)	%
				33 272	1 211 220	86,71
II/4.1.	Állampapírok (összes):			0	0	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			0	0	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			0	0	
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0	
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			0	0	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	
II/4.3.	Részvények (összes):			33 272	1 211 220	86,71
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			33 272	1 211 220	86,71
		Bank Zachodni WBK	PLN	1	28 853	2,07
		CEZ II - CZ0005112300	CZK	889	45 744	3,27

	ERSTE BANK EUR	EUR	4	131 620	9,42
	FOTEX EUR	EUR	12	5 208	0,37
	KGHM - PLKGHM000017	PLN	74	34 719	2,49
	KOMERCNI BANKA AS	CZK	409	46 889	3,36
	KRKG SV	EUR	1	26 928	1,93
	Magyar Telekom részvény	HUF	15 715	63 804	4,57
	MOL részvény	HUF	10 224	145 743	10,43
	OTP Bank részvény	HUF	3 139	188 346	13,48
	PEKAO - PLPEKAO00016	PLN	7	71 092	5,09
	PGE POLSKA DGUPA	PLN	0	39 793	2,85
	PHILIP MORRIS - CS0008418869	CZK	24	3 335	0,24
	PKN - PLPKN0000018	PLN	16	65 349	4,68
	PKO BANK POLSKI SA	PLN	45	72 551	5,19
	POWSZECHNY ZAKLAD	PLN	27	66 776	4,78
	Richter Gedeon Nyrt.	HUF	2 679	147 302	10,54
	UNIPETROL	CZK	4	7 656	0,55
	VIENNA INSURANCE	EUR	2	19 512	1,4
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):		0	0	0
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):		0	0	0
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):		0	0	0
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):			0	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):		0	6	0
	RARA EUR Folyószámla			0	0
	RARA HUF Folyószámla			6	0
	RARA USD Folyószámla			0	0
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:		0	0	0
	Eszközök összesen:			1 396 819	100

***Raiffeisen Részvény Alap
Üzleti jelentés 2015.***

I. A Raiffeisen Részvény Alap (RARA) általános információk

1. Alapadatok

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

2. Az Alap stratégiája

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

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

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték	A ref. Index hozama
2015.12.31	6,38%	2,014678 Ft	1 390 194 966 Ft	9,32%
2014.12.31	-1,12%	1,893888 Ft	1 446 992 633 Ft	-3,26%
2013.12.31	-3,15%	1,915320 Ft	1 694 853 975 Ft	-3,86%
2012.12.28	9,11%	1,977538 Ft	2 074 362 107 Ft	13,15%
2011.12.30	-14,20%	1,812402 Ft	2 360 219 815 Ft	-15,62%
2010.12.31	7,18%	2,112308 Ft	3 978 077 614 Ft	9,77%
2009.12.31	38,80%	1,970775 Ft	4 139 431 942 Ft	44,28%
2008.12.31	-41,65%	1,419852 Ft	3 269 759 130 Ft	-39,42%
2007.12.31	9,33%	2,433468 Ft	5 173 733 053 Ft	8,43%
2006.12.29	17,73%	2,225734 Ft	3 794 957 174 Ft	18,58%
2005.12.30	34,00%	1,890598 Ft	2 736 232 336 Ft	39,46%
2004.12.31	37,17%	1,410882 Ft	1 520 435 378 Ft	44,13%
2003.12.31	10,01%	1,028546 Ft	988 688 841 Ft	7,68%
2002.12.31	5,35%	0,934988 Ft	639 088 182 Ft	6,15%

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

II. Vagyonkimutatás

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2015.01.05.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				1 325 454 789	91,28
CEZ II	CZK	CZ0005112300	1 008 000	67 615 128	4,66
D150401	HUF	HU0000519921	65 000 000	64 778 740	4,46
ERSTE BANK	EUR	AT0000652011	3 635	88 067 459	6,06
FOTEX EUR	EUR	HU0000096409	11 796	3 714 442	0,26
KGHM POLSKA	PLN	PLKGHM000017	80 760	64 945 884	4,47
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	637 000	68 539 926	4,72
KRKG SV	EUR	SI0031102120	2 819	52 905 425	3,64
LCC PW	PLN	PLCCRP000017	50 944	7 075 836	0,49
MOL DEMAT.	HUF	HU0000068952	8 696 000	100 395 320	6,91
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	5 673 000	19 174 740	1,32
OPL PW	PLN	PLTLKPL00017	45 222	9 265 710	0,64
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	3 002 100	114 410 031	7,88
PEGAS NONWOV	CZK	LU0275164910	2 046	14 862 144	1,02
PEKAO PW	PLN	PLPEKAO00016	6 744	89 036 689	6,13
PGE POLSKA	PLN	PLPGER000010	470	65 597 067	4,52
PKN PW	PLN	PLPKN0000018	19 496	56 370 827	3,88
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	45 171	95 472 104	6,57
POWSZECHNY	PLN	PLPZU0000011	3 431	123 192 388	8,48
RICHTER	HUF	HU0000123096	3 358 900	118 737 115	8,18
TABAC CP	CZK	CS0008418869	197 000	24 192 979	1,67
UNIPETROL	CZK	CZ0009091500	4 132	6 120 215	0,42
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	2 464	28 769 963	1,98
ÖST POST AG	EUR	AT0000APOST4	3 320	42 214 657	2,91
Banki egyenlegek				126 377 577	8,70
Folyószámla - CZK	CZK			62 046 431	4,27
Folyószámla - EUR	EUR			2 001 123	0,14
Folyószámla - HUF	HUF			55 377 759	3,81
Folyószámla - PLN	PLN			6 708 433	0,46
Folyószámla - USD	USD			243 831	0,02
Egyéb eszközök				3 878 294	0,27
Egyéb követelések				3 878 294	0,27
Összes eszköz				1 455 710 660	100,25
Kötelezettségek				-3 621 509	-0,25
Egyéb kötelezettségek				-3 621 509	-0,25
Nettó eszközérték				1 452 089 151 HUF	
Unitok száma				764 495 078	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,899409 HUF	

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

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

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

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 452 289	1 452 089	-200
<u>Különbözet tételesen:</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

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2016.01.04.

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

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

Az eltérés alapvető oka az, hogy míg a beszámoló 2016. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2016. első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2015. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2016. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges tárgyévi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

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

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2015.01.05-én	764 495 078
2015. évben eladott befektetési jegyek	259 909 623
2015. évben visszaváltott befektetési jegyek	332 068 605
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2016.01.04-én	692 336 096
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2016.01.04-én	1 393 268 457
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.01.04-én	2,012416

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

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

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

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

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

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

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

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