

Független Könyvvizsgálói Jelentés  
a Raiffeisen Részvény Alap  
2016. évi éves beszámolójához

## TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Részvény Alap Befektetési Alap befektetőinek

### Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Részvény Alap Befektetési Alap (továbbiakban „az Alap”) 2016. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2016. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 1.438.544 E Ft, a tárgyévi eredmény 6.382 E Ft nyereség –, és az ugyanezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek összefoglalását is tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad az Alap 2016. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban: „számviteli törvény”) és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelettel összhangban.

### Vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálatára vonatkozó, Magyarországon hatályos etikai követelményeknek megfelelően, függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.-től, és ugyanezen etikai követelményekkel összhangban eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

### Egyéb információk: Az üzleti jelentés

Az egyéb információk az Alap 2016. évi üzleti jelentéséből állnak. A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az egyéb információkért, beleértve az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

Az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az üzleti jelentés átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az üzleti jelentés lényegesen ellentmond-e az éves

beszámolóban vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak.

Az üzleti jelentéssel kapcsolatban, a számviteli törvény alapján a mi felelőségünk továbbá az üzleti jelentés átolvasása során annak a megítélése, hogy az üzleti jelentés a számviteli törvény, illetve, ha van, egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban készült-e.

Véleményünk szerint az Alap 2016. évi üzleti jelentése összhangban van az Alap 2016. évi éves beszámolójával és az üzleti jelentés a számviteli törvény előírásaival összhangban készült.

Mivel egyéb más jogszabály az Alap számára nem ír elő az üzleti jelentésre vonatkozó további követelményeket, ezért ezzel kapcsolatban az üzleti jelentésre vonatkozó véleményünk nem tartalmaz a számviteli törvény 156. § (5) bekezdésének h) pontjában előírt véleményt.

A fentiekben túl az Alapról és annak környezetéről megszerzett ismereteink alapján jelentést kell tennünk arról, hogy a tudomásunkra jutott-e bármely lényegesnek tekinthető hibás közlés (lényeges hibás állítás) az üzleti jelentésben, és ha igen, akkor a szóban forgó hibás közlés (hibás állítás) milyen jellegű. Ebben a tekintetben nincs jelenteni valónk.

#### **A vezetés [és az irányítással megbízott személyek] felelősége az éves beszámolóért**

A vezetés felelős az éves beszámolóban a számviteli törvénnyel és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelettel összhangban történő és a valós bemutatás követelményének megfelelő elkészítéséért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves beszámoló elkészítése.

Az éves beszámoló elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közvéetegy a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számviteli éves beszámolóban való alkalmazásáért, azt az esetet kivéve, ha a vezetésnek szándékában áll megszüntetni az Alapot vagy beszüntetni az üzletszerű tevékenységet, vagy amikor ezen kívül nem áll előtte más reális lehetőség.

Az irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

#### **A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelősége**

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szereznünk arról, hogy az éves beszámoló egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha ésszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves beszámoló alapján meghozott gazdasági döntéseit.

Egy, a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban elvégzésre kerülő könyvvizsgálatnak a részeként szakmai megítélést alkalmazunk, és szakmai szkepticizmust tartunk fenn a könyvvizsgálat egésze során. Emellett:

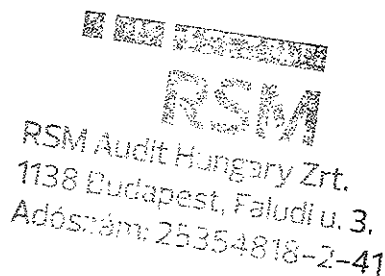
- Azonosítjuk és felbecsüljük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékokat szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívni a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Értékeljük az éves beszámoló átfogó prezentálását, felépítését és tartalmát, beleértve a kiegészítő mellékletben tett közzétételeket, valamint értékeljük azt is, hogy az éves beszámolóban teljesül-e az alapul szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.

Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé – egyéb kérdések mellett – a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.

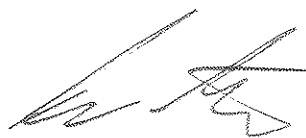
Budapest, 2017. április 10.



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



Kozma Attila Mihály  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Nyilvántartási szám: 005847

## Raiffeisen Részvény Alap

MÉRLEG	eFt	eFt
	2015. december 31.	2016. december 31.
<b>A / Befektetett eszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I. Értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
<b>B / Forgóeszközök</b>	<b>1 396 589</b>	<b>1 438 520</b>
<b>I. Követelések</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1 Követelések	0	0
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különb.	0	0
<b>II. Értékpapírok</b>	<b>1 211 220</b>	<b>1 213 206</b>
1 Értékpapírok	1 191 543	1 067 486
2 Értékpapírok értékelési különbözete	19 677	145 720
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	19 677	145 720
<b>III. Pénzeszközök</b>	<b>185 369</b>	<b>225 314</b>
1 Pénzeszközök	185 369	225 314
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
<b>C / Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>1</b>	<b>24</b>
1 Aktív időbeli elhatárolások	1	24
2 Aktív időbeli elhatárolások ért. veszt. (-)	0	0
<b>D / Származtatott ügyletek ért. különbözet</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>1 396 590</b>	<b>1 438 544</b>
<b>E / Saját tőke</b>	<b>1 393 332</b>	<b>1 435 369</b>
<b>I. Induló tőke</b>	<b>692 336</b>	<b>647 807</b>
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	15 137 117	15 301 030
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	-14 444 781	-14 653 223
<b>II. Tőkenövekmény</b>	<b>700 996</b>	<b>787 562</b>
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	36 508	-9 351
2 Értékelési különbözet tartaléka	19 677	145 720
3 Előző évek eredménye	598 905	644 811
4 Üzleti év eredménye	45 906	6 382
<b>F / Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G / Kötelezettségek</b>	<b>2 636</b>	<b>174</b>
<b>I. Hosszú lejáratú lejáratú kötelezettségek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>2 636</b>	<b>174</b>
<b>III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>H / Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>622</b>	<b>3 001</b>
<b>FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>1 396 590</b>	<b>1 438 544</b>

Budapest, 2017. április 10.


  
 Bálint Áttila      Váradi Zoltán  
 az Alap képviselőjében

## Raiffeisen Részvény Alap

Eredménykimutatás	eFt	eFt
	2015.	2016.
I Pénzügyi műveletek bevételei	108 227	69 866
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	26 903	30 104
III Egyéb bevételek	0	0
IV Működési költségek	34 705	32 699
V Egyéb ráfordítások	713	681
VI Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>VII Tárgyévi eredmény</b>	<b>45 906</b>	<b>6 382</b>

Budapest, 2017. április 10.



Bálint Attila Váradi Zoltán  
az Alap képviselőjében

## **Kiegészítő melléklet**

**a 2016. 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:	Bálint Attila Váradi Zoltán	1165 Budapest, Mészáros J. u. 16. 1111 Budapest, Bartók Béla út 20.
Főforgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia 6.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia 6.
Az Alap könyvvizsgálata kötelezett.		
Könyvvizsgáló:	RSM Audit Hungary Zrt.	1138 Budapest, Faludi u.3.
Kijelölt könyvvizsgáló:	Kozma Attila Mihály Regisztrációs szám: 005847 Ígazolvány szám: 005881	2161 Csomád, Napsugár utca 28.

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 kétfős 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 mutatja be.

### 3.2. Az éves beszámoló pénzneme

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

A mérlegképzítés dátuma: 2017. 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 eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap Kezelési szabályzatának megfelelően történik. Az értékpapírok nem realizált árfolyamkülönbszetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel 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 mérlegképzítés 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 keletkezésékor értékvesztést kell elszámolni - a mérlegképzítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megítélendő összege - veszteségjellegű - különbszet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbszet tartósan mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alap a valuta-, devizakészleteket és a külföldi pénzügyi eszközökre szóló követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerülésekor MNB deviza árfolyamon számított forintértéken veszi fel a könyveibe - a forintért vett devizaeszközöket az érte fizetett forintösszegben - és a számviteli politikájában rögzített módon, az értékelés napján a devizaeszközök és -kötelezettségek könyv szerinti forintértéke és az értékelés napi MNB devizaárfolyamon átszámított értéke közötti különbszet összevont egyenlegét az eredménykimutatásban számlálja el.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjávírás nem történik.

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

A forgalmazás névátvitelében az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyó ára közti - az értékelésből adódó - különbszet 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 Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató - REUTERS vagy BLOOMBERG - által közölt (T-1) napi legfrissebb, de 16:00 óránd 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 vételekor a megvásárolt kamatot bevétel csökkentő tényezőként számolja el az Alap. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelennek meg. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményként számolja el az Alap az értékpapírok értékkülönbszével 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	Beszerezési érték	Értékkül. egyéb	Értékkül. kamat	Mérleg szerinti összeg	€ Ftban
CEZ II	CZK	96 950	-52 946	0		44 004
ERSTE BANK	EUR	52 323	35 517	0		87 840
FOTEX EUR	EUR	4 061	1 149	0		5 210
KGHM POLSKA	PLN	73 228	-24 839	0		48 389
KOMERCNI BAN	CZK	34 376	7 287	0		41 663
KRKG SV	EUR	20 365	1 337	0		21 702
MOL DEMAT.	HUF	152 068	31 026	0		183 094
MTELEKOM	HUF	48 229	10 114	0		58 343
OTP DEMAT	HUF	116 179	92 880	0		209 059
PEKAO PW	PLN	69 851	-11 941	0		57 910
PGE POLSKA	PLN	63 795	-29 821	0		33 974
PGNIG	PLN	29 778	2 276	0		32 054
PKN PW	PLN	32 021	35 743	0		67 764
PKO BANK	PLN	66 955	-4 994	0		61 961
POWSZECHNY	PLN	68 744	-3 565	0		65 179
RICHTER DEM	HUF	98 242	68 137	0		166 379
TABAC CP	CZK	3 135	482	0		3 617
UNIPETROL	CZK	8 345	396	0		8 741
VIENNA INSUR	EUR	28 841	-12 518	0		16 323
<b>Összesen</b>		<b>1 067 486</b>	<b>145 720</b>	<b>0</b>		<b>1 213 206</b>

#### **B/ Kincstárjegyek**

Értékpapír	Devizanem	Beszerezési érték	Értékkül. egyéb	Értékkül. kamat	Mérleg szerinti összeg
		0	0	0	0
<b>Összesen</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ÖSSZESEN</b>		<b>1 067 486</b>	<b>145 720</b>	<b>0</b>	<b>1 213 206</b>

4.2. Követelések részletezése (adatok e Ft-ban)

	<b>2015.</b>	<b>2016.</b>
	<b>december 31.</b>	<b>december 31.</b>
Osztalékkövetelés	0	0
Értékpapír forgalmazás elszám.	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>

4.3. Pénzeszközök részletezése (adatok e Ft-ban)

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

	<b>2015.</b>	<b>2016.</b>
	<b>december 31.</b>	<b>december 31.</b>
Folyószámla HUF	84 572	65 466
Devizaszámla EUR	21 134	18 253
Devizaszámla USD	270	277
Devizaszámla CZK	33 527	73 872
Devizaszámla PLN	45 866	67 446
	<u>185 369</u>	<u>225 314</u>

4.4. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok e Ft-ban)

	<b>2015.</b>	<b>2016.</b>
	<b>december 31.</b>	<b>december 31.</b>
LEI kód fenntartási díj	0	23
Folyószámla kamat elhatárolása	1	1
	<u>1</u>	<u>24</u>

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok e Ft-ban)

	<b>2015.</b>	<b>2016.</b>
	<b>december 31.</b>	<b>december 31.</b>
Mérlegvizsgálat	274	274
MNB Felügyeleti díj	86	87
Kéler díj	0	0
WARP díjak	53	57
Számviteli díj	0	199
Alapkezelési díj	0	2 268
Letétkezelési díj	209	116
	<u>622</u>	<u>3 001</u>

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

	<b>2015.</b>	<b>2016.</b>
	<b>december 31.</b>	<b>december 31.</b>
Belföldi szállítók	2 636	174
	<u>2 636</u>	<u>174</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 megővésére 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)

	<b>2015.</b>	<b>2016.</b>
Kapott kamatok - értékpapírok	77	0
Deviza ügyletek árf.különbözet	2 455	327
Folyószámlakamat	546	341
Értékpapír árf. eredm.	72 278	35 289
Kapott osztalék	32 871	33 909
	<u>108 227</u>	<u>69 866</u>

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

	<b>2015.</b>	<b>2016.</b>
Értékpapír árf. eredm.	24 900	26 195
Deviza ügyletek árf.különbözet	2 003	3 909
	<u>26 903</u>	<u>30 104</u>

A működési költségek részletezése (adatok e Ft-ban)

	<b>2015.</b>	<b>2016.</b>
Bankforgalmi jutalék	1	10
Alapkezelő költsége	27 897	26 551
Letétkezelő költsége	2 575	2 258
Értékpapírmozgatás költsége	669	351
Kéler díj	31	38
WARP díjak	283	255
LEI kód fenntartási díj	0	5
Mérlegvizsgálat	498	498
Könyvvizetés	2 393	2 393
MNB Felügyeleti díj	358	340
	<u>34 705</u>	<u>32 699</u>

Az egyéb ráfordítások részletezése (adatok e Ft-ban)

	<b>2015.</b>	<b>2016.</b>
Különadó	713	681
	<u>713</u>	<u>681</u>

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

A saját tőke részletezése	(eFt-ban)	
	2015. december 31.	2016. december 31.
<b>I. Induló tőke</b>	<b>692 336</b>	<b>647 807</b>
Kibocsátott bef.jegyek névértéke	15 137 117	15 301 030
Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	-14 444 781	-14 653 223
<b>II. Tőkenövekmény</b>	<b>700 996</b>	<b>787 562</b>
Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	36 508	-9 351
Értékelési különbözet tartaléka	19 677	145 720
Előző évek eredménye	598 905	644 811
Üzleti év eredménye	45 906	6 382
<b>Saját tőke</b>	<b>1 393 332</b>	<b>1 435 369</b>

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

Az eltérés alapvető oka az, hogy míg a beszámoló 2017. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2017. első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2016. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2017. 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	1 435 369	1 435 410	41
<u>Különbözet tételelesen:</u>			
Pénzeszközök	225 314	225 314	0
Értékpapírok	1 213 206	1 213 206	0
Követelések/Aktív időbeli elhat.	24	0	-24
Kötelezettségek/Passzív id.elh.	-3 175	-3 110	65


Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2015.	2016.
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%	99,78%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%

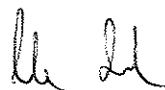
A "likviditási jelentés" a 2. sz. mellékletben található.

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

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

Budapest, 2017. április 10.

  
 Bálint Attila

  
 Váradi Zoltán

Az Alap képviseletében

1. sz. melléklet

A mérlegesorok adatai alapján

2016.

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

<b>0,00%</b>	<u>Befektetett eszköz * 100</u>	-	<u>0</u>
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>1 438 544</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

<b>100,00%</b>	<u>Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.</u>	-	<u>1 438 544</u>
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>1 438 544</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

<b>99,78%</b>	<u>Saját tőke</u>	-	<u>1 435 369</u>
	<u>Források összesen</u>	-	<u>1 438 544</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/	<b>0,00%</b>	<u>Hosszú lejáratú kötelezettségek</u>	-	<u>0</u>
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>1 435 369</u>

b/	<b>0,00%</b>	<u>Hosszú lejáratú kötelezettségek</u>	-	<u>0</u>
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>1 435 369</u>

Budapest, 2017. április 10.

	
Bálint Anikó	Váradi Zoltán
Az Alap képviselőjében	

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2016.

I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban  
0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

30 205

	Elszámolt	Elhatárolt/Kifizetetlen	
Bankforgalmi jutalék	10	0	10
Alapkezelő költsége	26 551	2 268	24 283
Letétkezelő költsége	2 258	116	2 142
Értékpapírmozgálatás költsége	351	0	351
Kéler díj	38	0	38
WARP díjak	255	57	198
LEI kód fenntartási díj	5	0	5
Külföldadó	681	174	507
Mérlegvizsgálat	498	274	224
Könyvvizelés	2 393	199	2 194
MNB Felügyeleti díj	340	87	253
	<b>33 380</b>	<b>3 175</b>	<b>30 205</b>


III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása


saját tőke 1 435 369

eFt-ban  
ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Bankbetétek</b>	<b>185 369</b>		<b>225 314</b>		<b>15,70%</b>
lekötött ~	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Résztvények</b>	<b>1 211 220</b>	<b>0</b>	<b>1 213 206</b>	<b>0</b>	<b>84,52%</b>
BANK ZACH	28 854	0	0	0	0,00%
CEZ II	45 744	0	44 004	0	3,07%
ERSTE BANK	131 620	0	87 840	0	6,12%
FOTEX EUR	5 208	0	5 210	0	0,36%
KGHM POLSKA	34 718	0	48 389	0	3,37%
KOMERCNI BAN	46 889	0	41 663	0	2,90%
KRKG SV	26 928	0	21 702	0	1,51%
MOL DEMAT.	145 743	0	183 094	0	12,76%
MTELEKOM	63 805	0	58 343	0	4,06%
OTP DEMAT	188 346	0	209 059	0	14,56%
PGNIG	0	0	32 054	0	2,23%
PEKAO PW	71 092	0	57 910	0	4,03%
PGE POLSKA	39 793	0	33 974	0	2,37%
PKN PW	65 349	0	67 764	0	4,72%
PKO BANK	72 550	0	61 961	0	4,32%
POWSZECHY	66 776	0	65 179	0	4,54%
RICHTER DEMAT	147 302	0	166 379	0	11,59%
TABAC CP	3 335	0	3 617	0	0,25%
UNIPETROL	7 656	0	8 741	0	0,61%
VIENNA INSUR	19 512	0	16 323	0	1,14%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Kincstárjegyek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
	0	0	0	0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Kötvények</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
	0	0	0	0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Követelések</b>	<b>0</b>		<b>0</b>		<b>0,00%</b>
<b>Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>1</b>		<b>0</b>		<b>0,00%</b>
	1		24		
<b>Összesen</b>	<b>1 211 220</b>	<b>185 370</b>	<b>1 213 206</b>	<b>225 338</b>	<b>100,22%</b>

Budapest, 2017. április 10.

  
Bálint Attila


  
Váradi Zoltán


Az Alap képviselőjében

### 3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás	2015. e Ft-ban	2016. e Ft-ban
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-14. sorok)</b>	<b>-30 619</b>	<b>-36 728</b>
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	13 035	-27 527
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-19 677	-145 720
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	19 677	145 720
5. Célartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-201 284	-133 152
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	3 878	0
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	153 906	124 057
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	-159	-2 462
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	1	-23
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	4	2 379
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)</b>	<b>234 155</b>	<b>167 061</b>
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-221 910	-106 195
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	423 194	239 347
19. Kapott hozamok +	32 871	33 909
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)</b>	<b>-144 534</b>	<b>-90 388</b>
20. Befektetési jegy kibocsátás +	259 910	163 913
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-404 444	-254 301
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hítel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hítel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hítel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
<b>IV. Pénzeszközök változása (±1±II±III. sorok) ±</b>	<b>59 002</b>	<b>39 945</b>

Budapest, 2017. április 10.

  
 Bálint Anilla

  
 Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében





	ERSTE BANK EUR	EUR	3	87 839	6,11
	FOTEX EUR	EUR	12	5 210	0,36
	KGHM - PLKGHM000017	PLN	74	48 389	3,36
	KOMERCNI BANKA AS	CZK	2 045	41 663	2,9
	KRKG SV	EUR	1	21 701	1,51
	Magyar Telekom részvény	HUF	11 715	58 343	4,06
	MOL részvény	HUF	8 873	183 095	12,73
	OTP Bank részvény	HUF	2 489	209 059	14,53
	PEKAO - PLPEKAO00016	PLN	7	57 909	4,02
	PGE POLSKA DGUPA	PLN	0	33 974	2,36
	PHILIP MORRIS - CS0008418869	CZK	24	3 618	0,25
	PKN - PLPKN0000018	PLN	14	67 764	4,71
	PKO BANK POLSKI SA	PLN	39	61 962	4,31
	POLSKIE GORNICTWO NAFTOWE	PLN	81	32 054	2,23
	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZ SA	PLN	28	65 179	4,53
	Richter Gedeon Nyrt.	HUF	2 679	166 378	11,56
	UNIPETROL	CZK	4	8 721	0,61
	VIENNA INSURANCE	EUR	2	16 323	1,13
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	1	0
	RARA HUF Folyószámla felhalmozott kamat			1	0
	RARA USD Folyószámla felhalmozott kamat			0	0
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:		0	0	0
	Eszközök összesen:			1 438 772	100

*Raiffeisen Részvény Alap*  
**Üzleti jelentés 2016.**

## 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., Kozma Attila Mihály
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 mindenkorai 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
2016.12.31	9,55%	2,206983 Ft	1 429 531 522 Ft	11,10%
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. Vagyongkimutatás

### BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2016.01.04.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Atruházható értékpapírok</b>			<b>1 211 219 776</b>	<b>86,93</b>	
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
<b>Banki egyenlegek</b>			<b>185 375 368</b>	<b>13,31</b>	
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
<b>Osszes eszköz</b>			<b>1 396 595 144</b>	<b>100,24</b>	
<b>Kötelezettségek</b>			<b>-3 326 687</b>	<b>-0,24</b>	
Egyéb kötelezettségek				-3 326 687	-0,24
<b>Nettó eszközérték</b>			<b>1 393 268 457</b>	<b>HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>			<b>692 336 096</b>		
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>			<b>2,012416</b>	<b>HUF</b>	

### 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 tárgyevi 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
<b>Különbözet tételesen:</b>			
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

**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON**
**2017.01.02.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>1 213 205 629</b>	<b>84,52</b>
CEZ II	CZK	CZ0005112300	889 100	44 004 226	3,07
ERSTE BANK	EUR	AT0000652011	2 538	87 839 435	6,12
FOTEX EUR	EUR	HU0000096409	11 796	5 209 685	0,36
KGHM POLSKA	PLN	PLKGHM000017	74 440	48 389 121	3,37
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	2 045 000	41 662 172	2,90
KRKG SV	EUR	SI0031102120	1 319	21 701 452	1,51
MOL DEMAT.	HUF	HU0000068952	8 873 000	183 094 355	12,76
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	11 715 400	58 342 692	4,06
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	2 488 800	209 059 200	14,56
PEKAO PW	PLN	PLPEKAO00016	6 549	57 909 415	4,03
PGE POLSKA	PLN	PLPGER000010	463	33 974 239	2,37
PGNIG	PLN	PLPGNIG00014	81 000	32 054 349	2,23
PKN PW	PLN	PLPKN0000018	14 128	67 763 820	4,72
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	39 158	61 961 594	4,32
POWSZECHNY	PLN	PLPZU0000011	27 922	65 179 187	4,54
RICHTER	HUF	HU0000123096	2 679 200	166 378 320	11,59
TABAC CP	CZK	CS0008418869	24 000	3 617 639	0,25
UNIPETROL	CZK	CZ0009091500	4 132	8 741 403	0,61
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	2 464	16 323 325	1,14
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>225 315 299</b>	<b>15,70</b>
Folyósámla - CZK	CZK			73 871 783	5,15
Folyósámla - EUR	EUR			18 253 098	1,27
Folyósámla - HUF	HUF			65 467 340	4,56
Folyósámla - PLN	PLN			67 446 119	4,70
Folyósámla - USD	USD			276 959	0,02
<b>Követelések</b>				<b>24 227</b>	<b>0,00</b>
Egyéb követelések				24 227	0,00
<b>Összes eszköz</b>				<b>1 438 545 155</b>	<b>100,22</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-3 134 703</b>	<b>-0,22</b>
Egyéb kötelezettségek				-3 134 703	-0,22
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>1 435 410 452 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>647 807 073</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>2,215799 HUF</b>	

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

Az eltérés alapvető oka az, hogy míg a beszámoló 2017. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2017. első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2016. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2017. 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	1 435 369	1 435 410	<b>41</b>

#### Különbözet tételelesen:

Pénzeszközök	225 314	225 314	0
Értékpapírok	1 213 206	1 213 206	0
Követelések/Aktív időbeli elhat.	24	0	-24
Kötelezettségek/Passzív id.elh.	-3 175	-3 110	65

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

#### Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2016.01.04-én	692 336 096
2016. évben eladott befektetési jegyek	163 913 153
2016. évben visszaváltott befektetési jegyek	208 442 176
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2017.01.02-án	647 807 073
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2017.01.02-án	1 435 410 452
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2017.01.02-án	2,215799

## IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>1 213 205 629</b>	<b>84,52</b>
CEZ II	CZK	CZ0005112300	889 100	44 004 226	3,07
ERSTE BANK	EUR	AT0000652011	2 538	87 839 435	6,12
FOTEX EUR	EUR	HU0000096409	11 796	5 209 685	0,36
KGHM POLSKA	PLN	PLKGHM000017	74 440	48 389 121	3,37
KOMERCNI BAN	CZK	CZ0008019106	2 045 000	41 662 172	2,90
KRKG SV	EUR	SI0031102120	1 319	21 701 452	1,51
MOL DEMAT.	HUF	HU0000068952	8 873 000	183 094 355	12,76
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	11 715 400	58 342 692	4,06
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	2 488 800	209 059 200	14,56
PEKAO PW	PLN	PLPEKAO00016	6 549	57 909 415	4,03
PGE POLSKA	PLN	PLPGER000010	463	33 974 239	2,37
PGNIG	PLN	PLPGNIG00014	81 000	32 054 349	2,23
PKN PW	PLN	PLPKN0000018	14 128	67 763 820	4,72
PKO BANK	PLN	PLPKO0000016	39 158	61 961 594	4,32
POWSZECHNY	PLN	PLPZU0000011	27 922	65 179 187	4,54
RICHTER	HUF	HU0000123096	2 679 200	166 378 320	11,59
TABAC CP	CZK	CS0008418869	24 000	3 617 639	0,25
UNIPETROL	CZK	CZ0009091500	4 132	8 741 403	0,61
VIENNA INSUR	EUR	AT0000908504	2 464	16 323 325	1,14
<b>Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Egyéb átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>1 435 410 452</b>	<b>100,00</b>

Az egyes értékpapír kategóriák között vannak átfedések, egy értékpapír több kategóriába is tartozik.

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

Az Alap az év elején a benchmarknak megfelelő részvénykitettséggel futott, később pedig enyhe alulsúlyt vett föl, ami az év végét is jellemezte. Alulsúly elsősorban, a horvát régióban, illetve a BUX rally-val párhuzamosan a magyar piacon valósult meg. Továbbá az Alapban alulsúlyba kerültek a kis kapitalizációjú magyar papírok is. Az Alap a devizapozíciókat nyitva hagyta az év során.

A 2016-os 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 2016. év végén 84,5% volt, ami kis mértékű változást jelent a 2015. év végi 86,93%-os szinthez mérten. Az Alap a részvényeken felül kizárólag látra szóló pénzeszközökben tartotta vagyonát.

## V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2016	Nagyságrend: eFt
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>69 866</b>
Kapott kamatok-értékpapírok	0
Deviza ügyletek árf.különbözet	327
Folyósámlakamat	341
Értékpapír árf. eredm.	35 289
Kapott osztalék	33 909
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>30 104</b>
Értékpapír árf.eredmény	26 195
Deviza ügyletek árf.különbözet	3 909
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>
Egyéb bevételek	0
<b>A működési költségek</b>	<b>32 699</b>
Bankforgalmi jutalék	10
Alapkezelő költsége	26 551
Letétkezelő költsége	2 258
Értékpapírmozgatás költsége	351
Kelet díj	38
WARP díjak	255
LEI kód fenntartási díj	5
Mérlegvizsgálat	498
Könyvvizetés	2 393
MNB Felügyeleti díj	340
<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>681</b>
Befektetési alapok különadó	681
<b>Rendkívüli bevételek</b>	<b>0</b>
<b>Rendkívüli ráfordítások</b>	<b>0</b>
<b>Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>
<b>Tárgyévi eredmény</b>	<b>6 382</b>
<b>Felosztott jövedelem</b>	<b>0</b>
<b>Újra befektetett jövedelem</b>	<b>6 382</b>
<b>Értékpapírok értékkülönbözete</b>	<b>145 720</b>
Részvények	145 720
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	145 720



Tőkeszámla változásai 2016. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: eFt)

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Bankbetétek</b>	<b>185 369</b>		<b>225 314</b>		<b>15,70%</b>
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Részvények</b>	<b>1 211 220</b>	<b>0</b>	<b>1 213 206</b>	<b>0</b>	<b>84,51%</b>
BANK ZACH	28 854	0	0	0	0,00%
CEZ II	45 744	0	44 004	0	3,07%
ERSTE BANK	131 620	0	87 840	0	6,12%
FOTEX EUR	5 208	0	5 210	0	0,36%
KGHM POLSKA	34 718	0	48 389	0	3,37%
KOMERCNI BAN	46 889	0	41 663	0	2,90%
KRKG SV	26 928	0	21 702	0	1,51%
MOL DEMAT.	145 743	0	183 094	0	12,76%
MTELEKOM	63 805	0	58 343	0	4,06%
OTP DEMAT	188 346	0	209 059	0	14,56%
PGNIG	0	0	32 054	0	2,23%
PEKAO PW	71 092	0	57 910	0	4,03%
PGE POLSKA	39 793	0	33 974	0	2,37%
PKN PW	65 349	0	67 764	0	4,72%
PKO BANK	72 550	0	61 961	0	4,32%
POWSZECHY	66 776	0	65 179	0	4,54%
RICHTER DEMAT	147 302	0	166 379	0	11,59%
TABAC CP	3 335	0	3 617	0	0,25%
UNIPETROL	7 656	0	8 741	0	0,61%
VIENNA INSUR	19 512	0	16 323	0	1,14%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Követelések</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>Aktív időbeli elhatárolások</b>		<b>1</b>	<b>0</b>	<b>24</b>	<b>0,00%</b>
<b>Összesen</b>	<b>1 211 220</b>	<b>185 370</b>	<b>1 213 206</b>	<b>225 338</b>	<b>100,21%</b>

## VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban és 2016. december 31-én származékos pozícióval nem rendelkezett.

## VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében jelentős változás 2016-ban nem következett be, új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított. Az Alapkezelő igazgatóságának és felügyelő bizottságának összetételében azonban több változás is történt az időszak során. Az Alapkezelő közgyűlése 2016. december 19. napján visszahívta a tisztségéből Ralf Cymanek, Radovan Dunajsky, Christa Geyer és Michal Kustra igazgatósági tagokat és 2016. december 19. napjától 2021. május 31. napjáig, de legfeljebb az ötödik üzleti évet lezáró határozat meghozataláig az igazgatóság tagjává választotta Balogh András, Litresits Juditot és Váradi Zoltánt. Az Alapkezelő közgyűlése 2016. december 19. napján visszahívta tisztségéből Gáspár Tibor, dr. Kovács Attila és Molnár Gergely felügyelő

bizottsági tagokat és 2016. december 19. napjától 2021. május 31. napjáig, de legfeljebb az ötödik üzleti évet lezáró határozat meghozataláig a felügyelő bizottság tagjává választotta Ralf Cymanek-et, Hanták György Istvánnét és Michal Kusra-t.

Az Alapkezelő sikeresen átalakította 2016. december 20-ával a Raiffeisen Kötvény Alapját ÁÉKBV alappá, így az Alapkezelő ettől a naptól már nem csak Alternatív Befektetési Alapkezelőnek, hanem ÁÉKBV-alapkezelőnek is minősül. 2016-ban új alapot nem indított, azonban a fenti átalakulás mellett jelentősen módosította két másik alapjának befektetési stratégiáját (Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapjából Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja, míg a Raiffeisen Euro Likviditási Alapból Raiffeisen Euró Prémium Rövid Kötvény Alap lett). Az év során az Alapkezelő termékei közül lejárt kettő (Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja, Raiffeisen 2016 Kötvény Alap), egy pedig megszüntetésre került (Raiffeisen PB Corvinus Alapok Alapja). Az Alapkezelő így az év utolsó napján 17 befektetési alapot kezel. Az év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya csökkent, a 2015. év végi 164,7 milliárd forintos állomány egy év leforgása alatt 137,7 milliárd forintra mérséklődött. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő a piaci részesedése 2,48%-ra csökkent a 2015. év végi 2,96%-ról.

## VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

### 1. A 2016-os év tőkepiaci folyamatai

A hazai és régiós részvényt piac

A hazai részvényt piac régóta nem látott teljesítménnyel rukkolt elő 2015-ben, és ezt a kiemelkedő teljesítményt folytatta 2016-ban is. A régiós átlagot jelentősen felülmúlva, 33,79%-kal emelkedett a BUX index a 2016-os év során. A régió átlagát leíró CETOP index euróban számolva viszont csupán 4,33%-kal emelkedett ugyanezen időtáv alatt, ami forintban számolva csupán 3,01%-os erősödést jelentett, ami szintén mutatja a BUX indexnek a kiemelkedő teljesítményét régiós összevetésben (is).

A BUX index 2016 első negyedévében már felültejesítette mind a régiós, mind a fejlett globális átlagot. A negyedév során 10,58%-ot emelkedett, ami kiemelkedően magas érték, hiszen a régió átlagát leíró CETOP20 index euróban számolva 3,63%-kal erősödött csupán. A fejlett tőzsdék átlagos teljesítményét leíró MSCI World Free Index negyedéves dollár teljesítménye viszont, egy rendkívül rossz kezdés után sokat javulva is csak -0,88% volt, amit a forint dollárral szembeni erősödése -4,34%-ra rontott a forintban kalkuláló befektetők számára. A BUX index ebben az időszakban bőven ledolgozta a 2010 és 2014 között felhalmozott lemaradását. Az első negyedévben érdemi pozitív vállalati hír nem látott napvilágot (leszámítva azt, hogy a Magyar Telekom esetében újra megjelent az osztalék az árazásban), így feltételezhető, hogy a magyar piacot továbbra is a korábbi alulsúlyozottság megszüntetése, a régió erős makrogazdasági teljesítménye és a várt felmínősítés (ami később realizálódott is) tartotta a befektetői fókuszban.

A második negyedévben a hazai részvényt piac a jelentősen megnövekedett árfolyam ingadozás mellett lényegében stagnált, a BUX index 0,47%-kal zárt lejjebb júniusban március végéhez képest. Féléves teljesítménye ezzel 10,05%-ra romlott, ami mind régiós, mind globális összehasonlításban még mindig kiemelkedőnek számított. A régió átlagát leíró CETOP20 index euróban számolva 12,66%-kal gyengült, amit ezúttal sem kompenzált a forint a második negyedévben.

A hazai részvényt piac teljesítménye a harmadik negyedévben is némileg meghaladta a régiós és globális benchmarkokat, amiben számos tényező játszott szerepet, kezdve a kormányzat piacbarátabb hangvételétől, az erős makrogazdasági fundamentumokon át egészen a befektetők lengyel piactól való elfordulásáig. A legutóbbinak oka, hogy a lengyel kormány is több nem konvencionális lépést tett, hasonlóan a korábbi magyar nem túl piacbarát intézkedésekhez. A magyar piac tartós felültejesítése azonban odavezetett, hogy a hazai részvények relatív- és abszolút értelemben nem tűntek olcsónak. Azonban az árazottság csak minimális szerepet játszott a befektetői döntéshozatalban, amely megállapítás további megerősítést nyert a negyedik negyedév során, hiszen a BUX a többi régiós indexhez képest ismét jelentősen meghaladta a régiós indexek hozamait.

A piac teljesítményét elsősorban a külföldi kereslet hajtotta (a korábbi alulsúlyozott pozíció megszüntetése, illetve a felmínősítések miatt megjelenő új szereplők kereslete), a piac értékeltsége háttérbe szorult (a 0% körüli kamatkörnyezetben egyébként is nehezzé vált a

részvények valós értékének meghatározása). A hazai részvénytőzsde gyakorlatilag folyamatosan emelkedett a negyedik negyedév során. Ebben szerepet játszott a fejlett részvénytőzsdék jó teljesítménye az amerikai elnökválasztást követően, valamint a kedvező hazai faktorok is. A magyar gazdaság közeli jövőjét tekintve jó számokat várhatunk, a lakossági fogyasztás élénkült, a monetáris környezet (kamatszint) pedig továbbra is globálisan különösen kedvező, még amellet is, hogy decemberben újabb kamatemelést hajtott végre az Amerikai Egyesült Államok jegybankjának szerepét betöltő Fed.

	BUX Ft	RTS \$	PX Czk	WIG20 Plz	MXMU* \$	CETOP €
2016. Q1	10,58%	15,74%	-5,90%	7,45%	13,79%	3,63%
2016. Q2	-0,47%	6,23%	-9,22%	-12,36%	-4,98%	-12,66%
2016. Q3	5,08%	6,46%	5,71%	-2,35%	2,98%	4,63%
2016. Q4	15,68%	16,29%	6,72%	13,95%	8,87%	10,17%
2016. év	33,79%	52,22%	-3,63%	4,77%	21,50%	4,33%

\*MXMU: MSCI Emerging Europe Részvény Index

forrás: Bloomberg

## 2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

A 2015. december 31. és 2016. december 31-e közötti időszakra vonatkozóan a befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők nem merültek fel.

## 3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektéseinek 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 2016-ban.

## IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

### a) Az Alapkezelő alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2016-os évre szólóan, rögzített és változó bontásban:

	Millió Ft
	2016. év
Rögzített jövedelem összesen:	149,4
Változó jövedelem összesen:	17,1
Kedvezményezettnek száma:	24
Közvetlenül az ÁÉKBV által kifizetett bármely összeg, beleértve a jutalékokat	0 Ft

**b) Az Alapkezelő ügyvezetőinek és azon munkavállalóinak, akik az alapok kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak, bruttó javadalmazásának teljes összege a 2016-os időszakra szólóan:**

	Millió Ft
	2016. év
Felső vezetés	37,0
Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak	57,6
Teljes javadalmazásuk mértéke miatt a felső vezetéssel és a kockázatvállalásért felelős alkalmazottakkal azonos javadalmazási kategóriába tartozók, akiknek szakmai tevékenysége lényeges hatást gyakorol a kockázati profiljukra vagy a kezelésükben lévő befektetési alap kockázati profiljára	0

**c) Az adott évre vonatkozó javadalmazásainak és juttatásainak kiszámítási módja:**

A Fix javadalmazás összege tartalmazza az alábbi elemeket: Bérjellegű kifizetések (alpbér, szabadság idejére járó kifizetés stb.), Pótlék jellegű kifizetések, Munkaköri juttatás, Cafeteria keret és Egyéb juttatások (pl. gépkocsi juttatás értéke, iskolakezdési támogatás, munkába járás költségtérítése), valamint a kilépéshez kapcsolódó törvény szerinti kötelező kifizetéseket.

A Változó javadalmazás összege tartalmazza az alábbi elemeket: Éves bónusz összege, valamint a kilépéshez kapcsolódó, a törvény által előírtakon felüli kifizetések.

**d) Javadalmazási politika – A KBFTV. 13. mellékletének 1. pont c) és d) alpontja szerinti - felülvizsgálatának eredménye, az előfordult szabálytalanságokat is beleértve:**

Az Alapkezelő a jogszabályban foglalt kötelezettségeinek megfelelt, hiszen a Javadalmazási politika éves felülvizsgálata megtörtént, amely alapján 2016. októberében a Raiffeisen Alapkezelő Felügyelő Bizottsága által elfogadásra került a Javadalmazási politikának módosított változata. Továbbá, a Raiffeisen Bank Belső Ellenőrzési Osztálya által az év során megtörtént a független belső felülvizsgálat is, amelyben foglalt megállapításoknak megfelelő módosításokat az Alapkezelő átvezette az év során. A Javadalmazási politika érdemi változásai a következő pontban olvashatók.

**e) Javadalmazási politika érdemi változásai:**

A Javadalmazási politika kétszer módosult 2016 során.

Az első módosítás 2016 első felében történt, mely során az alábbi változtatások lettek átvezetve a dokumentumon:

- Pontosításra került, hogy mely dokumentum az irányadó olyan esetekben, amelyek nincsenek részletezve az Alapkezelő saját javadalmazási politikáját tartalmazó dokumentumban.
- Kiegészítésre került az „Identified staff” körbe tartozó munkatársak csoportja, így az új tagokra vonatkozóan kiterjesztésre került a speciális javadalmazási irányelvek hatálya.
- A döntéshozó testületek feladatai pontosításra kerültek, melynek nyomán egyértelműsítésre került, hogy a javadalmazási bizottsági feladatokat a Raiffeisen Alapkezelő Igazgatósága látja el.

A 2016 októberében tartott felülvizsgálat következtében elfogadott további változtatások:

- Az Alapkezelő az év során ABAK mellett már ÁÉKBV-alapkezelővé is vált, így az ÁÉKBV-alapkezelőkre vonatkozó kötelezettségeknek megfelelően frissítette a javadalmazási politikájáról szóló dokumentumát. A változások többek között a jogi hivatkozásokban, a „Befektetési Alap(ok)” definíciójának, illetve a Javadalmazási politika általános elveinek kiegészítésében érhetőek tetten.
- Pontosításra került továbbá, az Alapkezelő Felügyelő bizottságának javadalmazási politikával kapcsolatos feladatai is.

## **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 2016.12.31-én nem voltak illikvidnek minősített 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 a jogszabályi előírásoknak megfelelő likviditáskezelési rendszert vezetett be 2014-ben, azaz likviditáskezelési szabályzatot és eljárásokat fogadott el annak biztosítása érdekében, hogy nyomon követhesse alapjainak likviditási kockázatát, valamint, hogy az Alap befektetéseinek likviditási profilja megfeleljen az Alap kötelezettségeinek. Az Alapkezelő biztosítja, hogy a befektetési stratégia, a likviditási profil és a visszaváltási politika az Alap tekintetében összhangban álljon egymással.

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

Kockázati profil: 5

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

Az Alapkezelő a tárgyév során a Ramasoft Kft. Varitron programját használta a piaci kockázat mérésére, a kockázatotott érték mutatók számításához.

**XI. Az ABA nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások, a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga, és az adott ABA által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege**

**a) A teljes nettósított kockázati kitétségre vonatkozó limit:**

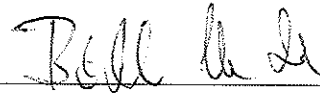
Az Alap a Kbtv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 200%-át.

**b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2016.12.31-én: 100%**

**c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2016.12.31-én: 95,44%**

Olyan esemény, amely jelentősen befolyásolná a 2016. üzleti évet, a mérleg fordulónapját követően nem volt.

Budapest, 2017.április 10.



Bálint Attila Váradi Zoltán  
az Alap képviselőjében