

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

## TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

### Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja mellékelt 2015. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2015. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 302.192 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 23.797 E Ft nyereség –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

### A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az éves beszámolóban a számviteli törvényben és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendeletben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése.

### A könyvvizsgáló felelőssége

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

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

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

## Vélemény

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad a Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja 2015. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a számviteli törvényben és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendeletben foglaltakkal összhangban.


## Egyéb jelentéstételi kötelezettség: Az üzleti jelentésről készült jelentés

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

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

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

Budapest, 2016. március 18.



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



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



Tölgyes András  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Nyilvántartási szám: 005572

## Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja

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

Budapest, 2016. március 18.



Bálint Attila



Váradi Zoltán

az Alap képviselőjében

## Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja

### Eredménykimutatás

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

Budapest, 2016. március 18.



Bálint Attila



Váradi Zoltán

az Alap képviselőjében

# **Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja**

## **Kiegészítő melléklet**

**a 2015. december 31-ével végződő évrre**

### **1. Általános gazdálkodási körülmények**

A Raiffeisen Filmtámogatási Alap (továbbiakban: Alap) 2005. augusztus 11-én került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 3 milliárd forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft. A PSZÁF határozatszáma: E-III./110.271-1/2005. AZ Alap nyílt végű befektetési alap.

Névváltoztatásra került sor a PSZÁF E-III/110.271-3/2008. számú határozat alapján.

Az Alap új neve: Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja. A hatályba lépés napja: 2008. július 11.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.

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

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

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

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap képviselőjére jogosult:	Bálint Attila Váradai Zoltán	1165 Budapest, Mészáros József utca. 16. 1111 Budapest, Bartók Béla út 20.
Főforgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letételező:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló:	RSM AUDIT Hungary Zrt.	1138 Budapest, Faludi u.3.
Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.		
Kijelölt könyvvizsgáló	Tölgyes András Regisztrációs szám: 005572	8200 Veszprém, Szajkó u. 14/b.
A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért felelős személy:	Liebszter Mónika	1204 Budapest, Kolozsvár u.12..
NGM regisztrációs szám:	163363	

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Az alaptőke maximum húsz százaléka a következő eszközökben tartható:

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

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

### 3. Számviteli politika összefoglalása

#### 3.1. Számviteli irányelvek

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

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

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

#### 3.2. Az éves beszámoló pénzneme

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

A mérlegkészítés dátuma: 2016. január 31.

#### 3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

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

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

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

A portfólió értékelésének elvei a következők:

##### Tőzsdére bevezetett értékpapírok

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

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

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

Amennyiben a tőzsdén adott értékpapírra nettó árfolyamon történik a kereskedés és így az átlagárfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, úgy az adott értékpapír piaci értékének meghatározásakor az utolsó 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 átlagárfolyam nem állapítható meg, úgy az utolsó forgalmi napi értéket kell figyelembe venni.

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

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

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

##### Tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok

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

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

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

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

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

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



#### Látra szóló betét (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.

#### Kollektív befektetési értékpapírok

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

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

#### Kötelezettségek

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

Az Alap létrehozásával kapcsolatos költségeket teljes egészében az Alapkezelő viseli.

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

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

Az államkötvények vétellekor a megvásárolt kamatot bevétel csökkentő tényezőként számolja el az Alap. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tökenövekményként számolja el az Alap az értékpapírok értékkülönbözétével szemben.

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

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

- a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megterülő összege  
- veszteségjellegű - különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósan mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alap a valuta, devizakészleteket és a külföldi pénzügyi eszközökre szóló követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerülésekor

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

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

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

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjávírás nem történik.

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

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

#### 4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

##### 4.1. Információk az Alap portfóliójáról

###### A/ Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül.kamat	Ért.kül.egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
EPOL US	USD	24 103	0	-2 462	21 641
HSBC SAFRICA	USD	48 278	0	-2 750	45 528
HSBC TURKEY	USD	9 053	0	-1 335	7 718
ISHARES TURK	USD	12 648	0	-1 413	11 235
ISH MSCI RUS	USD	79 978	0	-36 901	43 077
ISHARES SOUTH AF	USD	52 283	0	-5 035	47 248
MSCIE EMEA T	EUR	27 951	0	-6 126	21 825
QAT US	USD	11 151	0	-1 481	9 670
UAE US	USD	9 593	0	-1 210	8 383
XTRA RUSSIA	EUR	11 628	0	-2 608	9 020
<b>Összesen</b>		<b>286 666</b>	<b>0</b>	<b>-61 321</b>	<b>225 345</b>

###### B/ Részvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül.kamat	Ért.kül.egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
CEZ II	CZK	4 264	0	-1 933	2 331
KOMERCNI BAN	CZK	1 823	0	585	2 408
MTELEKOM	HUF	560	0	-21	539
NBK GREECE	EUR	3 640	0	-3 547	93
ORASCOM CONT	USD	638	0	-313	325
RICHTER DEM	HUF	1 563	0	636	2 199
<b>Összesen</b>		<b>12 488</b>	<b>0</b>	<b>-4 593</b>	<b>7 895</b>

##### 4.2. Pénzeszközök részletezése

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

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

##### 4.3. Elhatárolások részletezése

	2014.12.31	2015.12.31
Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)		
Folyószámla kamat elhatárolása	3	1
<b>Összesen</b>	<b>3</b>	<b>1</b>
Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)		
Mérlegvizsgálat	249	249
Letétkezelési díj	28	21
Kéler díj	8	0
WARP-díj	0	26
MNB felügyeleti díj	25	19
<b>Összesen</b>	<b>310</b>	<b>315</b>

##### 4.4. Egyéb információk

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

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

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

##### 4.5. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

##### Pénzügyi műveletek bevételei részletezése ( e Ft-ban)

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

**Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése ( e Ft-ban)**

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

**A működési költségek részletezése ( e Ft-ban)**

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

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

**Egyéb ráfordítások ( e Ft-ban)**

	<b>2014.</b>	<b>2015.</b>
Befektetési alapok különadó	0	179
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>179</b>

**Rendkívüli eredmény részletezése**

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

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

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

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2016. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2016.

első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2015. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2016. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges

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

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

A folyószámla elhatárolt kamata a NEE számításban a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2015.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbözet összege 3 e Ft.


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

**A "Likviditási jelentés" a 2. sz. mellékletben található.**

**A "Cash-flow" kimutatás a 3. sz. mellékletben található.**

**A "Portfólió jelentés értékpapíralapra" kimutatás a 4. sz. mellékletben található.**

Budapest, 2016. március 18.

  
 Bálint Attila Váradi Zoltán  
 Az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

**A mérleg sorok adatai alapján**

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

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

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

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

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

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

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/

<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>301 583</u>

b/

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

Budapest, 2016. március 18.

  
Bálint Attila Váradi Zoltán  
Az Alap képviseletében

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2015.

eFt-ban

I. Hitelállomány összetétele

0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban

4 238

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

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

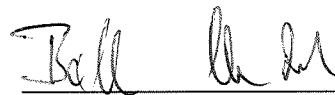
Saját tőke **301 583**

eFt-ban

III. %-ban

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

Budapest, 2016. március 18.


  
 Bálint Attila Váradi Zoltán  
 Az Alap képviselőjében

3. sz. melléklet

**Cash-flow kimutatás**

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

Budapest, 2016. március 18.

  
 Bálint Attila                      Váradi Zoltán  
 Az Alap képviselőjében

## Portfólió jelentés

## Alapadatok:

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

Forint

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

## A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

ezer Forint

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték (e Ft)	%
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő		
				Összeg/Érték (e Ft)	%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			<b>-617</b>	<b>100</b>
	Alapkezelői díj miatt			-289	46,84
	Letétkezelői díj miatt			-23	3,73
	Bizományosi díj miatt			0	0
	Forgalm. ktg. miatt			0	0
	Közzétételi ktg. miatt			0	0
	Reklám ktg. miatt			0	0
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			-293	47,49
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			-12	1,94
I/3.	Céltartalékok (összes):				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):				
	Kötelezettségek összesen:			<b>-617</b>	<b>100</b>

II.	ESZKÖZÖK			Összeg/Érték (e Ft)	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			<b>68 924</b>	<b>22,79</b>	
	Raiffeisen Bank / CZK			1 954	0,65	
	Raiffeisen Bank / EUR			2 801	0,93	
	Raiffeisen Bank / HUF			49 090	16,23	
	Raiffeisen Bank / TRY			108	0,04	
	Raiffeisen Bank / USD			14 971	4,95	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			<b>243</b>	<b>0,08</b>	
	D2021931 Dividend payment Eszköz/			6	0	
	D2007108 Könyvvizsgálói díj Eszköz/			204	0,07	
	D2021932 Dividend payment Eszköz/			33	0,01	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	Összeg/Érték (e Ft)	%	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű			0	0	
II/4.	Értékpapírok (összes):	Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték (e Ft)	%
				284	<b>233 240</b>	<b>77,13</b>
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.			0	0	
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb			0	0	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	
II/4.3.	Részvények (összes):			240	7 895	2,61
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			240	7 895	2,61
	CEZ II - CZ0005112300	CZK		45	2 331	0,77
	KOMERCNI BANKA AS	CZK		21	2 408	0,8
	Magyar Telekom részvény	HUF		133	539	0,18



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

Budapest, 2016. március 18.

Bálint Áttila

Váradi Zoltán

az Alap képviselőjében

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

## I. A Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja általános információk

### 1. Alapadatok

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

### 2. Az Alap stratégiája

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

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

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték	A ref. Index hozama
2015.12.31	-13,52%	1,270900 Ft	302 010 386 Ft	-10,25%
2014.12.31	3,15%	1,469516 Ft	402 190 319 Ft	2,22%
2013.12.31	-8,95%	1,424664 Ft	384 141 854 Ft	-6,34%
2012.12.28	9,55%	1,564682 Ft	417 265 170 Ft	11,98%
2011.12.30	-10,24%	1,428248 Ft	1 562 388 483 Ft	2,93%
2010.12.31	30,05%	1,591140 Ft	1 893 932 540 Ft	31,98%
2009.12.31	56,27%	1,223514 Ft	804 429 065 Ft	56,53%
2008.12.31	-31,03%	0,782935 Ft	499 488 126 Ft	-30,09%

\* az Alap befektetési politikája 2008-ban jelentősen megváltozott

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

## II. Vagyonkimutatás

### BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2015.01.05.

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

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2015. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2015. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2014. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2015. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2014. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó különbszet 166 e Ft.

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

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

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

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2016. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2016. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2015. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2016. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2015. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó különbözet 196 e Ft.

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

A folyószámla elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2015.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbözet összege 3 e Ft.

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

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

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

### IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

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

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

2015. év végén a portfólió a likvid eszközökön (látraszóló számlán elhelyezett banki betét) felül kizárólag a fenti táblázatban szereplő, a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírnak minősülő részvényekbe, ETF-ekbe (exchange traded fund) és az egyéb átruházható értékpapírok kategóriába sorolt nyílt végű befektetési alapok befektetési jegyeit tartalmazta.

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

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

## V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

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



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

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