

Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Perspektíva Alapok
Alapja
2016. évi éves beszámolójához

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Perspektiva Alapok Alapja Befektetési Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Perspektiva Alapok Alapja 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 1.503.056 E Ft, a tárgyévi eredmény 10.303 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

beszámolóinak 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 felelősségünk 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 fentiekén 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] felelőssége az éves beszámolóért

A vezetés felelős az éves beszámolóinak a számviteli törvénnyel és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvviteli 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 számvitel 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 könyvvizsgálataért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni 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 bizonyítékot szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, 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 hívunk 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



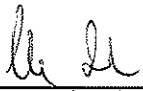
Kozma Attila Mihály
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005847

Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja

MÉRLEG	eFt 2015. december 31.	eFt 2016. december 31.
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	1 848 155	1 501 811
I. Követelések	0	0
1 Követelések	0	0
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különb.	0	0
II. Értékpapírok	1 719 230	1 288 692
1 Értékpapírok	1 712 313	1 241 151
2 Értékpapírok értékelési különbözete	6 917	47 541
a kamatokból, osztalékból	0	2 069
b egyéb	6 917	45 472
III. Pénzeszközök	128 925	213 119
1 Pénzeszközök	128 925	213 119
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	2 216	1 245
1 Aktív időbeli elhatárolások	2 216	1 245
2 Aktív időbeli elhatárolások ért. vesz. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	1 850 371	1 503 056
E / Saját tőke	1 848 173	1 501 009
I. Induló tőke	1 223 894	961 063
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	4 508 829	4 725 023
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	-3 284 935	-3 763 960
II. Tőkenövekmény	624 279	539 946
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	369 575	234 315
2 Értékelési különbözet tartaléka	6 917	47 541
3 Előző évek eredménye	217 444	247 787
4 Üzleti év eredménye	30 343	10 303
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	1 576	0
I. Hosszú lejáratú kötelezettség	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettség	1 576	0
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	622	2 047
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	1 850 371	1 503 056

Budapest, 2017. április 10.


 Bálint Áttila


 Váradi Zoltán
 az Alap képviselőjében

Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja

Eredménykimutatás	eFt 2015.	eFt 2016.
	december 31.	december 31.
I Pénzügyi műveletek bevételei	86 962	71 344
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	43 109	44 573
III Egyéb bevételek	8 390	7 003
IV Működési költségek	21 538	23 147
V Egyéb ráfordítások	362	324
VI Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII Tárgyévi eredmény	30 343	10 303

Budapest, 2017. április 10.

 
Bálint Attila Váradi Zoltán
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja

Kiegészítő melléklet

a 2016. december 31-ével végződő üzleti évrre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja (továbbiakban: Alap) 2007. július 30-án került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 500.000.000,- forint

induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft

A PSZÁF határozatszáma: E/III/110.539-1/2007.

Az Alap határozatlan futamidejű.

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 u. 6.

Az Alap képviselőjére jogosult: Bálint Attila 1165 Budapest, Mészáros J. u. 16.

Váradai Zoltán 1111 Budapest, Bartók Béla út 20.

Fő forgalmazó: Raiffeisen Bank Zrt. 1054 Budapest, Akadémia u. 6.

Letétkezelő: Raiffeisen Bank Zrt. 1054 Budapest, Akadémia u. 6.

Az Alap könyvvizsgálata kötelezett.

Könyvvizsgáló: RSM Audit Hungary Zrt. 1138 Budapest, Faludi u.3.

Könyvvizsgáló: Kozma Attila Mihály Regisztrációs szám: 005847 2161 Csomád, Napsugár utca 28.
Igazolvány szám: 005881

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 Alap célja, hogy mérsékelt kockázat felvállalása mellett hosszabb távon a lehetséges legmagasabb tőkenövekményt érje el túlnyomó részt forintban denominált kollektív befektetési értékpapírokból összeállított, diverzifikált portfólió kialakításával.

Az Alapkezelő a Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja tőkéjét a likvid eszközökön felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alapkezelő az Alap mindenkor tőkéjének legalább nyolcvan százalékát fekteti befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba.

Az Alap potenciális befektetési között forintban denominált pénzpiaci és kötvény alapok dominálnak, de szerepel köztük ingatlan, részvény és származtatott alap is.

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. Törvény, illetve a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII.11.) Kormányrendelet előírásai alapján és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti.

Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, amelynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet és a cash-flow kimutatás.

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

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

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

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

A mérlegkészítés dátuma: 2017. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

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

Az Alap az eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap Kezelési szabályzatának megfelelően történik. Az értékpapírok nem realizált árfolyam különbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra.

Az államkötvények vételekor a megvásárolt kamatot bevételként csökkentő tételként számolja el az Alap. Az eladáskor az eladott kamot bevételként jelentkezik. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményként számolja el az Alap az értékpapírok értékkülönbségével 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 megtérülő összege (veszteségjellegű) különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósan mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alap a valuta- és devizakészleteket és a külföldi pénzügyi eszközökre szóló követeléseket, illetve a devizakötelezettségeket azok bekerüléskor érvényes 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 devizaárfolyamon átszámított értéke közötti különbözet összevont egyenlegét az eredménykimutatásban számolja el.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjávírtás 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 tőkenövekményt változtatja.

A portfólió értékelésének elvei:

A) Tőzsdére bevezetett értékpapírok

- Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő állampapírok értékét az ÁKK által nyilvánosságra hozott legjobb vételi és legjobb eladási árfolyam számtani átlagaként meghatározott közép árfolyam alapján kell számítani. A számítható az értékelés napján - vagy annak hiányában az értékelést megelőző, ahhoz legközelebbi - az ÁKK által közzétett adatokat kell alkalmazni.
- Az egyéb tőzsdén jegyzett kötvényeket az utolsó, nettó záróárfolyamon, időarányos felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.
- Amennyiben a tőzsdére bevezetett diszkont kincstárjegy hátralévő futamideje kevesebb, mint 91 nap, úgy az ÁKK három hónapos referenciahozama alapján kell kiszámítani az adott diszkont kincstárjegy T napra vonatkozó árfolyamát.

B) Tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok

- 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 (T-1) napi legfrissebb, de 16:00 óránál nem korábbi árfolyamon kell értékelni.
- A semmilyen tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos 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, ennek hiányában átlagárfolyam alapján, az egyes értékpapírok piaci hozamszámítási eljárásainak megfelelő módon számított hozam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Az értékpapírok záró állománya az év utolsó napján érvényes értékpapír árfolyamon került kimutatásra.

A/ Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
ISMSCI WD UC	USD	217 187	13 288	0	230 475
RAKA	HUF	287 143	21 760	0	308 903
RALA	HUF	130 000	462	0	130 462
RAPA	HUF	297 136	5 784	0	302 920
RCM KELET RÉ	EUR	36 970	-664	0	36 306
		968 436	40 630	0	1 009 066

B/ Államkötvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
2020/A MÁK	HUF	97 682	1 185	805	99 672
2023/A MÁK	HUF	95 812	2 993	487	99 292
2028/A MÁK	HUF	79 221	664	777	80 662
		272 715	4 842	2 069	279 626
Összesen		1 241 151	45 472	2 069	1 288 692

4.2. Pénzeszközök részletezése

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

	2015.	2016.
	december 31.	december 31.
Folyószámla HUF	24 660	28 785
Devizaszámla EUR	55 625	85 199
Devizaszámla USD	48 640	99 135
	<u>128 925</u>	<u>213 119</u>

4.3. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

	2015. december 31.	2016. december 31.
Trailer fee	2 215	1 227
Folyószámla kamat elhatárolása	1	0
LEI kód fenntartási díj	0	18
	2 216	1 245

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

	2015. december 31.	2016. december 31.
Mérlegvizsgálat	249	249
MNB Felügyeleti díjak	117	96
WARP díjak	78	68
Különadó	52	98
Számviteli díj	0	199
Alapkezelési díj	0	1 238
Letétkezelési díj	126	99
	622	2 047

4.4. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap devizaeszközökkel nem rendelkezik.

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 (eFt-ban)

	2015.	2016.
Kapott kamat értékpapírok	0	6 254
Kapott osztalék	3 519	3 722
Folyószámlakamat HUF	1 373	410
Árfolyamkülönbözet	10 311	11 651
Értékpapír értékesítésből diff.	71 759	49 307
Összesen	86 962	71 344

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (eFt-ban)

	2015.	2016.
Árfolyamkülönbözet	9 141	8 041
Értékpapír értékesítésből diff.	33 968	36 532
Összesen	43 109	44 573

Egyéb bevételek részletezése (eFt-ban)	2015.	2016.
Trailer fee	8 390	7 003
Összesen	8 390	7 003

A működési költségek részletezése (eFt-ban)

	2015.	2016.
Bankforgalmi jutalék	1	5
Alapkezelő költsége	16 851	16 451
Letétkezelő költsége	1 348	1 316
Értékpapír mozgatás költsége	1 999	1 700
Keler díj	68	80
WARP díjak	396	329
LEI kód fenntartási díj	0	9
Mérlegvizsgálat	453	453
Számviteli díj	0	2 393
MNB Felügyeleti díjak	422	411
Összesen	21 538	23 147

Az Alapkezelő 2015-ben átvállalta a könyvvizetés díját az Alaptól, amelyet az alapkezelési díjban érvényesített.

Egyéb ráfordítások részletezése (eFt-ban)	2015.	2016.
Különadó	270	324
Egyéb ráfordítás	92	0
Összesen	362	324

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

A saját tőke részletezése	2015. december 31.	eFt-ban 2016. december 31.
I. Induló tőke	1 223 894	961 063
a) Kibocs.bef.jegyek névértéke	4 508 829	4 725 023
b) Visszavás.bef.jegyek névértéke	-3 284 935	-3 763 960
II. Tőkenövekmény	624 279	539 946
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	369 575	234 315
2. Értékelési különbözetből	6 917	47 541
3. Előző évek eredménye	217 444	247 787
4. Üzleti évi eredmény	30 343	10 303
Saját tőke	1 848 173	1 501 009

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

Az eltérés alapvető oka, 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 megjelennek az első, már 2017. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2016. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 501 009	1 501 375	366
<u>Különbözet tételei:</u>			
Értékpapírok	1 288 692	1 288 773	81
Pénzeszközök	213 119	213 119	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	1 245	1 267	22
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-2 047	-1 784	263

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	99,88%	99,86%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%

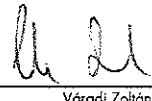
A "likviditási jelentés" a 2. sz. mellékletben található.

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

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

Budapest, 2017. április 10.


Bálint Ámilia


Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

A mérlegsorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>1 503 056</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	1 503 056
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>1 503 056</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,86%	Saját tőke	-	1 501 009
	<u>Források összesen</u>	-	<u>1 503 056</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>1 501 009</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>1 501 009</u>

Budapest, 2017. április 10.


 Bálint Attila


 Váradi Zoltán

Az Alap képviseletében

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2016.

eFt-ban

I. Hitelállomány összetétele

0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban

21 424

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	
Bankforgalmi jutalék	5	0	5
Számviteli díj	2 393	199	2 194
Alapkezelő költsége	16 451	1 238	15 213
Letétkezelő költsége	1 316	99	1 217
Értékpapír mozgató költsége	1 700	0	1 700
Forgalmazási jutalék	0	0	0
Kéler díj	80	0	80
WARP díjak	329	68	261
LEI kód fenntartási díj	9	0	9
Különadó	324	98	226
Mérlegvizsgálat	453	249	204
MNB felügyeleti díjak	411	96	315
Össz:	23 471	2 047	21 424

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 1 501 009

eFt-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	128 925		213 119		14,20%
lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kív. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kív. ép.	
Befektetési jegyek/MÁK	0	1 719 230	0	1 288 692	85,85%
2020/A MÁK		0		99 672	6,64%
2023/A MÁK		0		99 292	6,62%
2028/A MÁK		0		80 662	5,37%
DOW JONES		93 264		0	0,00%
ISMSCI WD UC		101 596		230 475	15,35%
RAGA		302 047		0	0,00%
RAHA		99 402		0	0,00%
RAKA		362 861		308 903	20,58%
RALA		130 370		130 462	8,69%
RAPA		361 137		302 920	20,18%
RCM KELET RÉ		29 428		36 306	2,42%
RELA		93 956		0	0,00%
RIPA		102 531		0	0,00%
XTRA RUSSIA		42 638		0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Aktív elhatárolások	2 216		1 245		0,08%
Összesen	0	1 850 371	0	1 503 056	100,13%

Budapest, 2017. április 10.

Bóll

Bóll Attila

Váradi

Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

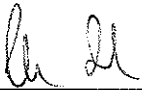
3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2015. december 31.	2016. december 31.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	-11 123	3 222
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	26 824	6 581
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-6 917	-47 541
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	6 917	47 541
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	971 786	-475 341
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	-1 009 576	471 162
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	795	-1 576
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-1 201	971
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	249	1 425
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash-flow, 14-19. sorok)	-968 267	479 063
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-1 760 960	-836 484
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	789 174	1 311 825
19. Kapott hozamok +	3 519	3 722
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)	945 850	-398 091
20. Befektetési jegy kibocsátás +	1 015 665	216 194
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-69 815	-614 285
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (±1±1±III. sorok) ±	-33 540	84 194

Budapest, 2017. április 10.


 Bólint Attila


 Váradi Zoltán

Az Alop képviselőtében

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, lejtromszáma: Raiffeisen Perspektiva Alapok Alapja, 1111-236
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.
 NEE számítás típusa: T+1 napi

Forint

Tárgynap (T):	2016.12.30
Saját tőke (Ft.):	1 501 374 864
Egy jegyre jutó NEE:	1,562203
Darabszám:	961 062 846

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

ezer Forint

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Osszeg/Érték (e Ft)	%
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő		
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-2 016	100
	Alapkezelői díj miatt			-1 362	67,54
	Letétkezelői díj miatt			-109	5,41
	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			-545	27,05
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0
I/3.	Céltartalékok (összes):				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):				
	Kötelezettségek összesen:			-2 016	100

II.	ESZKÖZÖK			Osszeg/Érték (e Ft)	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			213 118	14,18	
	Raiffeisen Bank / EUR			85 199	5,67	
	Raiffeisen Bank / HUF			28 784	1,91	
	Raiffeisen Bank / USD			99 135	6,59	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			1 498	0,1	
	D2047964 LEI kód Eszköz/			28	0	
	cost,% of last NAV/Trailer fee/USD			39	0	
	D2044177 Trailer fee Eszköz/			1 227	0,08	
	D2036912 Könyvvizsgálói díj Eszköz/			204	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 (összes):			0	0	
		Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték (e Ft)	%
II/4.	Értékpapírok (összes):			429 240	1 288 773	85,72
II/4.1.	Állampapírok (összes):			220 000	279 707	18,61
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			220 000	279 707	18,61
		2020/A Magyar Államkötvény	HUF	80 000	99 705	6,63
		2023/A Magyar Államkötvény	HUF	80 000	99 318	6,61
		2028/A Magyar Államkötvény	HUF	60 000	80 684	5,37
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			0	0	0
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0	0
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0	0
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			0	0	0
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0	0
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.3.	Résztvények (összes):			0	0	0

II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
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):			209 240	1 009 066	67,12
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			21	230 476	15,33
	ISHARES MSCI WORLD UCITS ETF	USD	21	230 476	15,33	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			209 219	778 590	51,79
	Raif. Kötvény Alap "A"	HUF	70 223	308 903	20,55	
	Raif. Likviditási Alap	HUF	59 702	130 452	8,68	
	Raif.Kamat Prémium Rv Ktv Alap	HUF	79 294	302 920	20,15	
	RCM Kelet-Európa Részvény Alap	EUR	0	36 305	2,41	
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				0	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	2	0
	RAPEA HUF Folyószámla felhalmozott kamat				1	0
	RAPEA USD Folyószámla felhalmozott kamat				1	0
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			0	0	0
	Eszközök összesen:				1 503 391	100

Raiffeisen Perspektiva Alapok Alapja
Üzleti jelentés 2016.

I. A Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja ¹
Lajstrom száma:	1111-236
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+2 napon ²
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	kötvénytúlsúlyos (óvatos) vegyes alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája³

Az Alapkezelő az Alap tőkéjét likvid eszközökön és állampapírokon kívül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fektette. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy – a kockázat csökkentése érdekében – a diverzifikáció különböző dimenziói (eszközcsoportok, iparágak, országok, befektetési stílusok stb.) szerint megfelelően csoportosított portfóliót alakítson ki. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét elsősorban kötvényalapok, ingatlan alapok, részvény és részvényekhez kapcsolódó (pl. index vagy fedezeti) alapok, valamint származtatott alapok befektetési jegyeibe fektette. Az Alap potenciális befektetési között a hazai kötvényalapok domináltak.

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	3,43%	1,562591 Ft	1 501 754 713 Ft	-
2015.12.31	0,44%	1,510815 Ft	1 843 490 382 Ft	-
2014.12.31	6,41%	1,504125 Ft	910 730 787 Ft	-
2013.12.31	5,72%	1,413527 Ft	637 459 397 Ft	-
2012.12.28	10,83%	1,336990 Ft	438 160 214 Ft	-
2011.12.30	0,58%	1,206387 Ft	972 079 017 Ft	-
2010.12.31	8,30%	1,199410 Ft	1 156 094 444 Ft	-
2009.12.31	13,84%	1,107532 Ft	775 920 836 Ft	-
2008.12.31	-4,45%	0,972848 Ft	877 741 900 Ft	-

¹ Az Alap neve módosult az éves jelentés készítésének időtartama alatt. Részletek VIII./2. pontban olvashatók

² Az Alap elszámolása módosult az éves jelentés készítésének időtartama alatt. Részletek VIII./2. pontban olvashatók.

³ Az Alap stratégiája jelentősen módosult az éves jelentés készítésének időtartama alatt. Részletek VIII./2. pontban olvashatók.

2007.12.31*	1,82%	1,018187 Ft	1 595 530 702 Ft	-
-------------	-------	-------------	------------------	---

* az Alap 2007. július 31-i indulásától számítva

A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az Alap indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2016.01.04.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				1 719 229 760	93,01
DOW JONES	EUR	DE0005933956	9 000	93 264 358	5,05
ISMSCI WD UC	USD	IE00B0M62Q58	10 000	101 596 004	5,50
RAGA	HUF	HU0000703624	177 816 677	302 047 409	16,34
RAHA	HUF	HU0000703699	58 416 026	99 402 053	5,38
RAKA	HUF	HU0000702782	86 615 619	362 860 891	19,63
RALA	HUF	HU0000702097	59 702 498	130 370 255	7,05
RAPA	HUF	HU0000702758	95 649 881	361 137 030	19,54
RCM KELET RE	EUR	AT0000785241	433	29 427 613	1,59
RELA	EUR	HU0000708508	283 595	93 955 661	5,08
RIPA	HUF	HU0000703707	69 826 315	102 530 936	5,55
XTRA RUSSIA	EUR	LU0322252502	9 000	42 637 550	2,30
Banki egyenlegek				128 928 296	6,97
Folyószámla - EUR	EUR			55 625 787	3,01
Folyószámla - HUF	HUF			24 662 289	1,33
Folyószámla - USD	USD			48 640 220	2,63
Követelések				2 315 973	0,13
Egyéb követelések				2 315 973	0,13
Összes eszköz				1 850 474 029	100,11
Kötelezettségek				-2 097 329	-0,11
Egyéb kötelezettségek				-2 097 329	-0,11
Nettó eszközérték				1 848 376 700 HUF	
Unitok száma				1 223 893 798	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,510243 HUF	

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

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

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eft-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 848 173	1 848 377	204
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	1 719 230	1 719 230	0
Pénzeszközök	128 925	128 925	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	2 216	2 319	103
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-2 198	-2 097	101

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2017.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				1 288 773 181	85,84
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	80 000 000	99 705 520	6,64
2023/A MÁK	HUF	HU0000402383	80 000 000	99 317 680	6,62
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	60 000 000	80 684 160	5,37
ISMSCI WD UC	USD	IE00B0M62Q58	21 025	230 475 615	15,35
RAKA	HUF	HU0000702782	70 222 559	308 902 577	20,57
RALA	HUF	HU0000702097	59 702 498	130 462 257	8,69
RAPA	HUF	HU0000702758	79 294 308	302 920 353	20,18
RCM KELET RE	EUR	AT0000785241	433	36 305 019	2,42
Banki egyenlegek				213 119 903	14,19
Folyószámla - EUR	EUR			85 199 236	5,67
Folyószámla - HUF	HUF			28 784 970	1,92
Folyószámla - USD	USD			99 135 697	6,60
Egyéb eszközök				1 290 292	0,09
Egyéb követelések				1 290 292	0,09
Összes eszköz				1 503 183 376	100,12
Kötelezettségek				-1 808 512	-0,12
Egyéb kötelezettségek				-1 808 512	-0,12
Nettó eszközérték				1 501 374 864 HUF	
Unitok száma				961 062 846	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,562203 HUF	

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

Az eltérés alapvető oka, 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 megjelennek az első, már 2017. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2016. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eft-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 501 009	1 501 375	366
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	1 288 692	1 288 773	81
Pénzeszközök	213 119	213 119	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	1 245	1 267	22
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-2 047	-1 784	263

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	1 223 893 798
2016. évben eladott befektetési jegyek	216 193 169
2016. évben visszaváltott befektetési jegyek	479 024 121
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2017.01.02-án	961 062 846
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2017.01.02-án	1 501 374 864
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2017.01.02-án	1,562203

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				230 475 615	15,35
ISMSCI WD UC	USD	IE00B0M62Q58	21 025	230 475 615	15,35
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közel múltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				1 058 297 566	70,49
RAKA	HUF	HU0000702782	70 222 559	308 902 577	20,57
RALA	HUF	HU0000702097	59 702 498	130 462 257	8,69
RAPA	HUF	HU0000702758	79 294 308	302 920 353	20,18
RCM KELET RE	EUR	AT0000785241	433	36 305 019	2,42
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	80 000 000	99 705 520	6,64
2023/A MÁK	HUF	HU0000402383	80 000 000	99 317 680	6,62
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	60 000 000	80 684 160	5,37
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				279 707 360	18,63
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	80 000 000	99 705 520	6,64
2023/A MÁK	HUF	HU0000402383	80 000 000	99 317 680	6,62
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	60 000 000	80 684 160	5,37
Nettó eszközérték				1 501 374 864	100,00

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

A Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja kötvénytúlsúlyos (óvatos) vegyes alapok közé tartozott. 2015 végéig általánosan 80% kamatozó eszköz kitettség volt az alapban és 20% körüli részvénytűlt. 2015 őszétől azonban a Raiffeisen Alapkezelő szakemberei aktívabbá és az aktuális piaci véleményüktől függővé tették az Alap részvénykitettsége meghatározását. 2015-ben megalkottak egy hat faktoros modellt, amely alapján dinamikusan változtatják a Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja részvénykitettségét 0% és 40% között, amellet, hogy a korábban deklarált közepes kockázati szintet megtartják.

A befektetési jegyek súlyának 2016-os változását és a részvény-kötvény kitétettség alakulását az alábbi táblázat foglalja össze:

Súly a portfólióban	2013.12.31	2014.12.31	2015.06.30	2015.12.31	2016.12.31
Kötvény Alapok	50,7%	52,3%	51,9%	67,5%	49,5%
Raiffeisen Kötvény Alap	19,2%	17,8%	18,3%	19,5%	20,6%
Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap	14,2%	17,6%	18,4%	19,5%	20,2%
Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap	0,0%	13,1%	11,3%	16,3%	0,0%
Raiffeisen Likviditási Alap	0,0%	3,8%	1,9%	7,1%	8,7%
Raiffeisen EURO Likviditási Alap	0,0%	0,0%	0,0%	5,1%	0,0%
Concorde Rövid Kötvény Alap	17,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Deutsche Bank X-Trackers DAX ETF	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Részvény Alapok	15,0%	18,9%	17,6%	14,5%	17,8%
Raiffeisen Kelet-Európai Részvény Alap	4,8%	1,2%	1,8%	1,6%	2,4%
Ishares Euro Stoxx 50 részvény ETF	4,4%	0,0%	0,0%	5,1%	0,0%
DOW JONES (Lyxor ETF EU Banks)	4,4%	0,0%	1,6%	0,0%	0,0%
Ishares MSCI Global részvény ETF	3,6%	8,3%	4,5%	5,5%	15,4%
Ishares MSCI Global Emerging részvény ETF	0,0%	5,5%	3,0%	0,0%	0,0%
Ishares Japan részvény ETF	0,0%	3,9%	2,4%	0,0%	0,0%
BUX ETF Kollektív Befektetési Alap	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Lyxor Turkey ETF	2,2%	0,0%	2,4%	0,0%	0,0%
Deutsche Bank X-Trackers RUSSIA ETF	0,0%	0,0%	1,9%	2,3%	0,0%
Egyéb alapok	17,5%	11,2%	14,1%	11,0%	0,0%
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap	3,9%	0,0%	5,3%	5,4%	0,0%
Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap	0,0%	4,4%	5,5%	5,6%	0,0%
Concorde Vakmajom Származtatott Alap	4,3%	6,8%	3,3%	0,0%	0,0%
Concorde Platina Pí Származtatott Alap	9,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Számlapénz	17,14%	17,6%	16,4%	7,0%	14,2%

Az Alap az év során a befektetési politikai lehetőségeit kihasználva aktívan változtatta részvénytartását. Év elején a kockázatkörülő befektetői hangulat miatt a neutrálisnak számító részvénykitétettséghez képest alacsonyabb kockázatot vállalt az Alap. Később az év során növelte a kockázatos eszköz kitétettségét, majd év végén a közömböshöz képest alacsonyabb 17,8%-os részvénykitétettséget tartott. Az alacsony hozamkörnyezet miatt a korábbinál magasabb átlagidejű volt az Alap kötvényportfóliója, elsősorban az év második felében.

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2016

Nagyságrend: eFt

Pénzügyi műveletek bevételei	71 344
Kapott kamat értékpapírok	6 254
Kapott kamat 1 hónap alatti	0
Kapott osztalék	3 722
Folyósámlakamat HUF	410
Árfolyamkülönbözet	11 651
Értékpapír értékesítésből diff.	49 307
Pénzügyi műveletek ráfordításai	44 573
Árfolyamkülönbözet	8 041
Értékpapír értékesítésből diff.	36 532
Egyéb bevételek	7 003
Trailer fee	7 003
A működési költségek	23 147
Bankforgalmi jutalék	5
Alapkezelő költsége	16 451
Letétkezelő költsége	1 316
Értékpapír mozgatás költsége	1 700
Forgalmazási jutalék	0
Keler díj	80
WARP díjak	329
LEI kód fenntartási díj	9
Mérlegvizsgálat	453
Számviteli díj	2 393
MNB Felügyeleti díjak	411
Egyéb ráfordítások	324
Befektetési alapok kölönadó	324
Rendkívüli bevételek	0
Rendkívüli ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	10 303
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	10 303
Értékpapírok értékkülönbözete	47 541
Államkötvények	2 069
- kamatokból, osztalékból	2 069
- egyéb	0
Diszkont kincstárjegyek	4 842
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	4 842
Befektetési jegy	40 630
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	40 630

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	128 925		213 119		14,20%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	0	1 719 230	0	1 009 066	67,22%
DOW JONES		93 264		0	0,00%
ISH MSCI JAP		0		0	0,00%
ISHMSCI EMER		0		0	0,00%
ISMSCI WD UC		101 596		230 475	15,35%
RAGA		302 047		0	0,00%
RAHA		99 402		0	0,00%
RAKA		362 861		308 903	20,58%
RALA		130 370		130 462	8,69%
RAPA		361 137		302 920	20,18%
RCM KELET RÉ		29 428		36 306	2,42%
RELA		93 956		0	0,00%
RIPA		102 531		0	0,00%
XTRA RUSSIA		42 638		0	0,00%
Államkötvények	0	0	0	279 626	18,63%
2020/A MÁK		0		99 672	6,64%
2023/A MÁK		0		99 292	6,62%
2028/A MÁK		0		80 662	5,37%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Aktív elhatárolások	2 216		1 245		0,08%
Összesen	0	1 850 371	0	1 503 056	100,13%

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 Andrást, 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 Kustra-t.

Az Alapkezelő sikeresen átalakította 2016. december 20-val 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 kezelt. 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 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 pénz- és állampapírpiac

A hazai állampapírpiac 2016-ban is folytatta az elmúlt években tapasztalt jó teljesítményét, bár az utolsó néhány hónapban már a javuló tendencia meginogni látszott. Ahogy az elmúlt években már megszokhattuk, ebben az esztendőben is segítettek a hazai eszközök megítélésén a fejlett gazdaságok jegybankjainak laza monetáris politikái. A támogató nemzetközi környezetben a hazai jegybank sem kényszerült a saját monetáris politikájának szigorítására, sőt az év során további lazítást jelentő intézkedésekről döntött. Igaz, az év során nem is lett volna indokolt a szigorítás, hiszen a hazai inflációs számok a teljes év során meg sem közelítették a jegybank célsávját.

A Magyar Nemzeti Bank az év során meghozott intézkedései közül kiemelhetjük, hogy 2016. márciusában ismét elkezdte mérsékelni az irányadó kamatot, amely végül az első félév végére az 1,35%-os év eleji szintől 0,90%-ra mérséklődött. Ráadásul 2016 közepétől, az irányadó kamat már nem a kéthetes instrumentum kamatmértékét mutatja, hanem az MNB 3 hónapos betétjének a kamatát ismerteti, amelyet ráadásul az MNB az év második felében már csak korlátozottan tett elérhetővé a kereskedelmi bankok számára. A heti rendszerességgel meghirdetett tendereket havira módosították, és az abban elhelyezhető összeget felülről korlátossá tették. A cél az intézkedésekkel, hogy a kereskedelmi banki likviditást az állampapírpiacra tereljék. Az MNB ezt a célt nem csak a fentiekkel próbálta elérni, hanem az 1 napos instrumentumának mind a betéti, mind a hitelkamatlábának a csökkentésével is. Az egy napos kamatfolyosó betéti lába már negatív értéket vett fel 2016-ban.

Az MNB 2016-os év során alkalmazott monetáris lazító lépései mellett a hazai állampapír árfolyamokra támogatóan hatott az is, hogy az év során mindhárom nagy nemzetközi hitelminősítő visszaemelte hazánk adósbesorolását a befektetésre ajánlott kategóriába. A régóta várt lépések nem okoztak nagy hullámokat a piacon, hiszen azokra a piaci szereplők már régóta kész tényként tekintettek. A felminősítést lehetővé tevő érvek közül a hitelminősítők kiemelték a már hosszú ideje fennálló fizetési mérleg többletet, és a folyamatosan csökkenő külső eladósodottságot. Az érvek között megjelent továbbá a folyamatosan jó költségvetési hiányszámok, a lassan, de csökkenő államadósság-ráta, a gazdaság magas finanszírozási képessége és a piacbarátabbá váló gazdaságpolitika (itt elsősorban a bankadó csökkentésre kell gondolni) is.

A teljes év során a magyar állampapírok elvárt hozamait összekötő hozamgörbe lefelé mozdult el, ami azt jelenti, hogy a 10 éves lejáratig az elvárt hozamok minden futamidő esetén mérséklődtek, így a magyar állam által kibocsátott kötvények árfolyamai tovább javultak. Ezt reprezentálja az átlagos teljesítményeket bemutató állampapír indexek 2016-os pozitív teljesítményei is.

	Időszaki változás			Értéke a negyedév végén	
	MAX	MAXC	RMAX	EUR HUF	Alapkamat
2016. Q1	3,92%	3,70%	0,22%	314,16	1,20%
2016. Q2	-0,53%	-0,47%	0,24%	316,16	0,90%
2016. Q3	2,50%	2,32%	0,36%	309,15	0,90%
2016. Q4	0,72%	0,73%	0,41%	311,02	0,90%
2016. évi változás	6,73%	6,39%	1,22%		

forrás: MNB, Bloomberg

A nemzetközi kötvénypiac

A nemzetközi kötvénypiacok 2016-os éves teljesítményében (ahogy mindig) érdemes külön választani a legbiztonságosabbnak tekintett fejlett államok kötvénypiacait (Core piacok - USA, Németország, Japán, Franciaország, Egyesült Királyság) és a többi fejlettségű, illetve a fejlődő országok kötvénypiacait.

Nagy általánosságban elmondható, hogy a Core piacok közül ahol fenntartották a laza monetáris kondíciókat és annak fenntartásáról szóló kommunikációt, ott javultak az elvárt hozamok, ilyen volt Németország, Franciaország, Japán, Egyesült Királyság, míg ahol a jegybank már a szigorítás megkezdéséről beszélt egész évben (USA), ott már emelkedés volt tapasztalható az év eleji és az év végi elvárt hozamértékek viszonylatában. A többi fejlett európai piacon már korántsem volt ilyen egyértelmű helyzet, hiszen mind az olaszok, mind a portugálok esetében inkább hozamemelkedés, azaz árfolyamesés volt tapasztalható, míg a spanyolok esetében szintén javulást lehetett regisztrálni az év során.

A core piacok eltérő teljesítményeit magyarázza, hogy a szereplők erősen figyelték a nagyobb jegybankok lépéseit, amelyek inkább általános kötvénypiaci optimizmust okoztak, hiszen a különböző monetáris lazítást jelentő intézkedések növelték a kötvények keresletét, ezáltal azok árfolyamait is. A nagyobb jegybankok fontosabb lépései közül érdemes kiemelni, hogy az Európai Központi Bank (EKB) 0,0%-ra csökkentette az irányadó kamatát, illetve a nála elhelyezett betétekre vonatkozó kamatát -0,40%-ra mérsékelte. Az első félév során még emelte a likviditásbőséget okozó kötvénvásárlási programjának (QE-nek) keretösszegét, és bővítette a vásárolható eszközök körét. Az EKB-nak így 2016 áprilisától már nem csak államkötvények vásárlására van lehetősége, hanem jó minőségű vállalati papírokat is vásárolhat. Sőt, 2016 decemberében a program meghosszabbításáról döntött, igaz a kötvények vásárlásra fordított összeget csökkentették, de egyéb szabályok átírásával még tovább bővítették a vásárolható papírok körét.

A másik fontos esemény, hogy a japán jegybank is bevezette a negatív kamatot a kereskedelmi bankok által nála elhelyezett, a kötelező tartalékon felül elhelyezett betétekre, és tovább folytatta az expanzív monetáris politikáját, amelyet a japán kormányzat fiskális lépésekkel tervez kiegészíteni a jövőben.

Az amerikai jegybanknak számító rendszer, a FED, szembe menve a többi jegybankkal, folyamatosan azt kommunikálta az év során, hogy elképzelhető a monetáris feltételrendszer szigorításának folytatása, azaz egy újabb kamatemelés. Azonban a szigorítás decemberig nem következett be, amikor viszont 25 bázisponttal emelték meg az irányadó kamatsávot. A 2015-ben még négy kamatemelést prognosztizált az amerikai jegybanknak számító rendszer, amelyből csupán egy valósult meg. Az amerikai hozamgörbe 2016-os emelkedését (azaz mindegyik futamidejű papír esetén emelkedő hozamokat regisztrálhattunk az év elejéhez képest) a szigorodó monetáris politika, és az év végi meglepetésszerű Trump győzelem okozhatta.

A fejlődő piacokon inkább a helyi ügyek irányították az elvárt hozamok változását. A lengyeleknél a politikai irányváltást, azaz a kevésbé piacbarát kormányzat tevékenységét követte hozamemelkedés, hiszen a gazdasági adataikban jelentős változás nem volt tapasztalható, ráadásul a közép-kelet európai régióban sem volt általános a gyengülő tendencia. A fejlődő gazdaságok piaci közül még a törököt érdemes megemlíteni, ahol szintén a politikai viharok vitték feljebb az elvárt hozamokat.

A hazai és régiós részvénytőzsdék

A hazai részvénytőzsde 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 negyedében 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 felminősítés (ami később realizálódott is) tartotta a befektetői fókuszban.

A második negyedévben a hazai részvénytőzsde 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 részvénytőzsde 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 felülteljesítése 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 felminősítések 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 részvénytőzsdák jó teljesítménye az amerikai elnökválasztást követően, valamint a kedvező hazai faktorok is. A magyar gazdaság közeli jövőjét tekintve jó számokat várhattunk, 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%

forrás: Bloomberg

A nemzetközi részvénytőzsde

Egy kivételtől eltekintve minden vezető fejlett tőzsdének pozitív hozammal sikerült zárnia a 2016-os évet. Ha a deviza hatást kiszűrjük és dollárban értékeljük az indexek teljesítményét, akkor már árnyaltabb a kép, de még így is csak kevés olyan tőzsde volt, melynek teljesítménye a negatív tartományban mozgott.

A nemzetközi részvénytőzsdák közül az elmúlt 3 évben egyértelműen az amerikaiak emelkedtek ki mind a fejlett és mind a fejlődő részvénytőzsdai teljesítmények közül. A magyar piac az utóbbi három év kiemelkedő teljesítményével már a többi feltörekvő részvénytőzsde elé tudott kerülni és saját devizás összehasonlításban a legnagyobb indexek teljesítményeit is megelőzte. Amennyiben dollárban vetjük össze a legnagyobb indexekkel, akkor azt mondhatjuk, hogy a Shanghai index és az amerikai Dow Jones Industrial teljesítménye még jobb volt.

A fejlett európai részvénytőzsdák hasonlóan mozogtak, mint az amerikaiak, azaz látható volt, hogy hasonló események hatnak rájuk is. Azonban 2015 őszétől az európai részvényindexek a különböző negatív hírekre nagyobb esésekkel reagáltak, és a piaci optimizmusban sem tudtak annyira visszakapaszkodni. Az EU és az USA piaci közötti különbség növekedése látványosan 2015 őszétől indult el és 2016 első félévében is folyamatosan jelen volt, sőt erősödött is. Az ok, hogy felszínen lévő főbb kockázati faktorok komolyabb fenyegetettséget jelentettek az európai térségre, mint az USA-ra. A főbb faktorok között a kínai lassulást, az alacsony olajár miatti gyengébb gazdasági teljesítményt több meghatározó fejlődő gazdaságban (orosz, brazil, közel-keleti), az Egyesült Királyság unióból történő kilépését követő gazdasági hatásokat, és az európai bankszektor gyengébb helyzetét lehet felsorolni.

Az első negyedévéről összességében az mondható el, hogy átlagosan egy szerény negyedéves részvénytőkei emelkedés történt a fejlett piacokon, de elfedi azt a tényt, hogy 2016 minden idők egyik leggyengébben induló éve volt pl. az amerikai részvénytőkei tekintetében. A negyedév vesztese pedig végül mégis a japán, illetve az európai részvénytőkei lett, akár saját devizájukban, akár dollárban mérjük. Pont az a két régió, ahol a jegybank továbbra is pumpálja a pénzt a pénzügyi rendszerbe. Ezen ellentmondás azzal magyarázható, hogy ezen utóbbi két régió jobban kitett a fejlődő gazdaságok lassulásának. Az első negyedév végén talált magára az amerikai részvénytőkei, nem utolsósorban az amerikai jegybanknak számító intézmény (FED) újabb páfördülésének és a gyengülő dollár következményeként. Az S&P500 indexnek végül sikerült a negyedévet pozitív tartományban zárnia.

A második negyedévben a fejlett részvénytőkei átlagos teljesítményét mérő MSCI World Free index 0,31%-kal emelkedett dollárban kifejezve. Ez a kismértékű változás ezúttal is eltakarta azt a tényt, hogy a fejlett tőzsdék egy része a második negyedévben is jelentős ingadozást mutatott. A dollárban kimutatott teljesítmények alapján a leggyengébbek az európai piacok voltak ismét, de a japán piac sem talált magára az igen gyenge első negyedév után. Kivételt az amerikai tőzsdék jelentettek újfent, ott a havi ingadozás is viszonylag szűk sávban maradt, leszámítva a technológiai fókuszú NASDAQ indexet.

A harmadik és negyedik negyedévet leginkább a politikai bizonytalanság uralta, melynek csökkenése pozitívan hatott a részvénytőkeiakra. A második félév során a nagy horderejű politikai események közé tartozott az Egyesült Királyságban az Európai Unióból való kilépésről tartott népszavazás (Brexit), ahol az emberek a távozás mellett álltak ki. Az év másik nagy politikai meglepetése az USA elnökválasztásának eredménye, azaz Donald Trump győzelme volt. Bár egyik esemény sem az előzetesen várt kimenetelt hozta, és eleinte pánikszerű eladásokat váltottak ki, végül azonban azoknak lett igazsága, akik nem a világvégét látták az előzetesen nem várt esemény bekövetkeztében. Mivel a monetáris politika szinte mindenhol támogató maradt, és a gazdasági adatokban lassú de biztos javulás következett be, a bizonytalanság megszűnése végül emelkedéshez vezetett.

A főbb fejlett piaci részvényindexek változása (saját devizában):

	DOW \$	S&P500 \$	NASDAQ \$	EUROSTOXX50 €	DAX €	NIKKEI225 ¥
2016. Q1	1,49%	0,77%	2,75%	-8,04%	-7,24%	-11,95%
2016. Q2	1,38%	1,90%	-0,56%	-4,67%	-2,86%	-7,06%
2016. Q3	2,11%	3,31%	9,69%	4,80%	8,58%	5,61%
2016. Q4	7,94%	3,25%	1,34%	9,60%	9,23%	16,20%
2016. év	13,42%	9,54%	7,50%	0,70%	6,87%	0,42%

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

forrás: Bloomberg

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

2016-ban a befektetési politikára ható egyéb tényező nem merült fel.

A jelentés készítésének időtartama alatt, pontosan 2017.02.06-val az Alap neve módosult, mely a feltüntetett dátumtól Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja néven működik. A fenti dátummal jelentősen módosult az Alap stratégiája is, amely 2017.02.06-tól egy aktív, globális fókuszú vegyes alapként működik tovább. Azaz pénzügyi-, kötvény-, részvény-, áru-, ingatlan és egyéb kitétséget egyaránt tartalmaz. Az eszközcsoportokat vagy közvetlen befektetéssel, vagy befektetési alapokon, illetve származtatott ügyleteken keresztül fedli le. Az Alapkezelő a befektetési alapok és egyéb kollektív befektetési formák széles köréből válogat mind a hazai, mind a nemzetközi univerzumból. Az Alapkezelő célja, hogy a jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy – a kockázat csökkentése érdekében – a diverzifikáció különböző dimenziói (eszközcsoportok, iparágak, országok, befektetési stílusok stb.) szerint megfelelően csoportosított portfóliót alakítson ki. Az Alap elszámolása a fenti dátummal T+2 nappól T+3 napra módosult.

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseinek elért nyereségét újra befekteti. A hozam a befektetési jegyek nettó eszközértékének emelkedésén keresztül mérhető. Az Alapkezelő folyamatos napi nettó eszközértéken történő visszavásárlási kötelezettség

vállalásával biztosítja a befektetők számára, hogy befektetési jegyeik vagy egy részük visszaváltásával tetszőleges időpontban hozzájussanak a felhalmozott hozamhoz.

Az Alap nem vett igénybe hitelt 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
Kedvezményezettek 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 megfelelőit, 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 érhetők 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: 3

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 3. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alap eszközeinek egy része részvény és egyéb kockázatos alapokba kerül befektetésre, ugyanakkor az Alapkezelő diverzifikált portfólió összeállítására törekszik.

Az Alapkezelő a tárgyév során a Ramasoft Kft. Varitron programját használta a piaci kockázat mérésére, a kockáztatott 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 kitettségre vonatkozó limit:

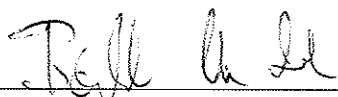
Az Alap a Kbtv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitettsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 130%-át.

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

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2016.12.31-én: 98,08%

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

1. sz. melléklet

A Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja befektetési alap által 2017. január 04-én tartott befektetési alapok jellemzői

Kötvény és Pénzpiaci Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alap-kezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap	100% RMAX	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap forrásait elsősorban rövid futamidejű állampapírokba, MNB-kötvényekbe valamint vállalati kötvényekbe fekteti. Az Alap igyekszik kihasználni intézményi befektetői minváltból eredő előnyöket, így többek között olyan eszközökbe fektet be, melyek mások számára nem érhetőek el és ezeket közvetíti saját befektetői felé.
Raiffeisen Kötvény Alap	100% MAX	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	A Raiffeisen Kötvény Alap a kötvény adta lehetőségek figyelembe vételével magyar államkötvények, diszkontkincstárjegyek és nyilvánosan forgalomba hozott, alacsony hitelkockázatú, legjobb besorolású vállalati kötvények vásárlásával alakítja ki portfólióját. Az Alap célja, hogy középtávon a közvetlen állampapír befektetésekkel elérhető hozamat meghaladó megtérülést biztosítson az Alap befektetőinek, a közvetlen állampapír befektetések kockázatával összemérhető kockázati szint mellett.
Raiffeisen Likviditási Alap	100% 3 havi BUBOR	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő alacsony kockázat és az árfolyam-ingadozások minimális szinten tartása mellett a lehetséges legmagasabb hozamol kívánja elérni. Az Alap elsősorban árfolyam-ingadozásoktól mentes eszközökbe - főként látra szóló és lekötött bankbetétekbe - szándékozik befektetni az alapban összeggyűjtött tőkét.

Forrás: az alapok 2016. december havi jelentései, Tájékoztatók, KIID, Bloomberg

Részvény Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alap-kezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Raiffeisen Közép Európai Részvény Alap	100% MSCI EM Europe 10/40	1,75%	Raiffeisen KAG	Az alap Közép- és Kelet-Európa fellörekvő piacain, mindenekelőtt Oroszországban és Törökországban fektet be. A befektetők profitálni tudnak ezen országok növekedési potenciáljából, valamint a vonzóbb részvényértékelésekből is.
Ishares MSCI Global részvény ETF	100% MSCI World Index	0,50%	BlackRock Asset Management	Az alap egy tőzsdén kereskedett befektetési alap, mely a fejlett országok részvénytőzsdéjén fektet be úgy, hogy az MSCI World Indexet követi.

Forrás: Bloomberg

N/a: nincs adat