



**RSM**

Független Könyvvizsgálói Jelentés  
a Raiffeisen Hozamrögzítő  
Tőkevédett Alapok Alapja  
2016.05.25-ei megszűnési jelentéséhez

## TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Megszűnési jelentés

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

### A megszűnési jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja (a továbbiakban „Alap”) mellékelt 2016. január 1-től 2016. május 25-ig terjedő időszakra vonatkozó megszűnési jelentés I. – VII. bekezdéseiben található számviteli információinak (a továbbiakban „számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

### *A vezetés felelőssége a megszűnési jelentésért*

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „Alapkezelő”) felelős a megszűnési jelentésnek a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök, kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes megszűnési jelentés elkészítése.

### *A könyvvizsgáló felelőssége*

A mi felelősségünk megszűnési jelentés számviteli információinak, különös tekintettel a megszűnési jelentésben bemutatott időszak végi leltárnak, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségeknek a véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy a megszűnési jelentés mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni a megszűnési jelentésben szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve a megszűnési jelentés akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló a megszűnési jelentés Alapkezelő általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a gazdálkodó egység belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon.

A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének, valamint a megszűnési jelentés átfogó prezentálásának értékelését is.

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

#### Vélemény

Véleményünk szerint a Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja 2016. január 1. és 2016. május 25. közötti időszakra vonatkozó megszűnési jelentés I/1. – VII. pontjában közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. A megszűnési jelentésben szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. A megszűnési jelentésben bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

#### Egyéb kérdések

Könyvvizsgálatunk kizárólag a Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja megszűnési jelentés I/1. – VII. pontjaiban található számviteli információkra vonatkozott.

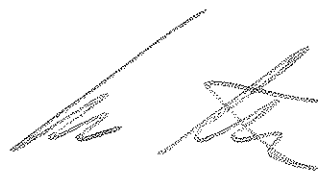
Budapest, 2016. május 31.



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 Hozamrögzítő Tőkevédett  
Alapok Alapja*  
**Megszűnési Jelentés 2016.05.25.**

# I. A Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja általános információk

## 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-449
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
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Élszámolás napja:	T+5 napon
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	tőkevédett alap
Futamideje:	5 év
Lejárata:	2016.05.25.

## 2. Az Alap stratégiája

Az Alap illetve az Alapkezelő a befektetési politika keretében az Alap vagyontát egy dinamikus eszközallokációs modell (CPPI) alapján kezelte. Ennek során Tőkevédelmet, valamint fix, a futamidő első évében éves 7,7%-os hozamfizetést is biztosított a befektetőknek. A Tőkevédelem szintje az Alap indulásának pillanatában 10 000 Forint, azaz a jegyek névértéke volt. Az Alap futamideje alatt az Alapkezelő az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértékét (árfolyamát) folyamatosan figyelte. Amennyiben valamely Banki napon az Alap árfolyama 700 Forinttal vagy azt meghaladó mértékben meghaladta a Befektetési jegy névértékét (illetve a korábban rögzített Tőkevédelmi szintet), akkor az azt követő Banki naptól kezdve a Tőkevédelem szintje is 700 Forinttal emelkedett. Az Alap nyílt és zárt végű befektetési alapok befektetési jegyeibe fektetett.

### 3. Az Alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértékének alakulása

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték	A ref. Index hozama
2016. május 25.**	-0,54%	10814,20 Ft	975 667 533 Ft	-
2015. december 31.	0,12%	10874,55 Ft	1 000 926 196 Ft	-
2014. december 31.	5,29%	10861,60 Ft	1 172 553 094 Ft	-
2013. december 31.	4,55%	10 315,75 Ft	1 199 927 637 Ft	-
2012. december 28.	5,19%	9 866,46 Ft	1 281 860 427 Ft	-
2011. december 30.*	-6,20%	9 379,95 Ft	1 369 931 901 Ft	-

\* az Alap 2011. május 20-i indulásától számítva

\*\* az Alap lejáratának napján érvényes nettó eszközérték, amelyből még nem került rendezésre az Alappal kapcsolatos összes költség.

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

## II. Vagyonkimutatás

### BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2016.01.04.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>978 073 790</b>	<b>97,75</b>
RK2016	HUF	HU0000710215	718 016 742	978 073 790	97,75
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>27 301 046</b>	<b>2,73</b>
Folyószámla - EUR	EUR			150	0,00
Folyószámla - HUF	HUF			27 300 896	2,73
<b>Összes eszköz</b>				<b>1 005 374 836</b>	<b>100,48</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-4 794 774</b>	<b>-0,48</b>
Egyéb kötelezettségek				-4 794 774	-0,48
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>1 000 580 062 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>92 043</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>10 870,789327 HUF</b>	

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

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

A folyószámlák elhatárolt kamata a NEÉ számításban a pénzeszközök és a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a tárgyév 12.31-ig esedékes kamatkülönbözet összege 1 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 000 776	1 000 580	<b>-196</b>

#### Különbözet tételesen:

Értékpapírok	978 073	978 074	1
Pénzeszközök, bankbetétek	27 299	27 299	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	1	2	1
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-4 597	-4 795	-198



**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE 2016.05.27. (2016.05.25-i állományi adatok alapján)**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Banki egyenlegek				970 675 610	100,00%
<b>Összes eszköz</b>				<b>970 675 610</b>	<b>100,00%</b>
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>970 675 610</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>90 221</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>10 758,865563</b>	

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

Az eltérés alapvető oka az, hogy míg a beszámoló 2016. május 30-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2016. május 25-i állományi adatok alapján készültek el. Eltérés csak a folyószámlák elhatárolt kamata összegéből adódik, a NEE számításban ez 4 e Ft-tal magasabb, mint amennyi valójában a bankszámlán megjelent.

	Beszámoló	NEE számítás	Különbszet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	970 676	970 680	<b>4</b>
<u>Különbszet tételesen:</u>			
Értékpapírok	0	0	0
Pénzeszközök, bankbetétek	975 669	975 680	11
Követelések/ Aktív időbeli elh.	7	0	-7
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-5 000	-5 000	0

### 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	92 043
2016. évben eladott befektetési jegyek	226
2016. évben visszaváltott befektetési jegyek	2 048
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2016.05.27-én	90 221
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2016.05.27-én	970 675 610
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.05.27-én	10 758,865563

### IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Banki egyenlegek				970 675 610	100,00%
<b>Összes eszköz</b>				<b>970 675 610</b>	<b>100,00%</b>
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>970 675 610</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>90 221</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>10 758,865563</b>	

2016. május 25-én a portfólió kizárólag likvid eszközöket (lára szóló számlán elhelyezett banki betét) tartalmazott.

Az Alap illetve az Alapkezelő a befektetési politika keretében az Alap vagyont egy dinamikus eszközallokációs modell (CPPI) alapján kezelte, ez alapján döntötte el az Alap milyen maximális arányban fektetett a kiválasztott kockázatos kollektív befektetési értékpapírokba. A dinamikus eszközallokáció célja a tőkevédelem biztosítása az Alap Kezelési Szabályzatában részletezetteknek megfelelően. Az Alap globális feltörekvő piaci részvény és nyersanyag befektetések révén az elérhető hozam maximalizálására törekedett a kockázat kézben tartása mellett.

## V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

<b>2016</b>	<i>Nagyságrend: e Ft</i>
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>211 267</b>
Folyószámlakamat	87
Árfolyamkülönbözet	0
Értékpapír értékesítés árf.nyer.	211 180
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>0</b>
Árfolyamkülönbözet	0
Értékpapír értékesítés árf.veszt.	0
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>
Trailer fee	0
<b>A működési költségek</b>	<b>12 089</b>
Bankforgalmi jutalék	0
Alapkezelő költsége	12 089
Letétkezelő költsége	0
Keler díj	0
WARP díj	0
Mériegvizsgálat	0
Könyvvezetés	0
MNB Felügyeleti díjak	0
<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>0</b>
Befektetési alapok különadója	0
<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>199 178</b>
<b>Felosztott jövedelem</b>	<b>0</b>
<b>Újra befektetett jövedelem</b>	<b>199 178</b>
<b>Értékpapírok értékkülönbözete</b>	<b>0</b>
<i>Befektetési jegy</i>	0
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	0

Tőkeszámla változásai 2016. május 27-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: eFt)

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
Folyószámla		<b>27 299</b> 27 299		<b>975 669</b> 975 669	<b>100,51%</b> 100,51%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Befektetési jegyek</b>	<b>0</b>	<b>978 073</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
RK2016	0	978 073	0	0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
<b>Követelések</b>		<b>0</b>		<b>7</b>	<b>0,00%</b>
<b>Aktív elhatárolások</b>		<b>1</b>		<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>Összesen</b>		<b>1 005 373</b>		<b>975 676</b>	<b>100,51%</b>

## VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban és 2016. május 25-én származékos pozícióval nem rendelkezett.

## VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében, az igazgatóság és felügyelő bizottság összetételében jelentős változás nem következett be a 2015. december 31. és 2016. május 25-e között, új üzletágot, vagy szolgáltatást nem indított. Az ezzel kapcsolatos korábbi változások megtalálhatóak az Alap korábbi éves jelentéseiben, melyek elérhetőek a hivatalos közzétételi helyeken (alapok.raiffeisen.hu, www.kozzetetelek.hu).

2016. május 25-ig új alapot nem indított, az Alapkezelő adott napon húsz befektetési alapot kezel. Az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya az adott napon 144,21 milliárd forintot volt, ami csökkenést jelentett az előző év végéhez képest. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2016. április végén 2,63% volt.

## VIII. Az Alap megszűnésével kapcsolatos egyéb információk

**Az eszközök értékesítéséből befolyt ellenérték és a végelszámolás során felmerült költségek**

Megnevezés	piaci Érték	devizanem
Folyószámla nyitó egyenleg 2016.05.25.	25 815 090	HUF
Értékpapír értékesítés	952 504 572	HUF
Forex ügylet ellenérték	151	HUF
Felhalmozott folyószámla kamat	6 966	HUF
Alapkezelési díj	- 2 651 168	HUF
Megszűnéssel kapcsolatos ktsg (alapkezelési díj)	- 5 000 000	HUF
Folyószámla korrekció	- 1	HUF
<b>Osszes Nettó eszközérték</b>	<b>970 675 610</b>	<b>HUF</b>
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>10 758,865563</b>	<b>HUF</b>

## A befektetők között felosztható tőke

A befektetők között felosztható tőke: 970 675 610 Ft

Az egy befektetési jegyre jutó kifizethető összeg: 10.758,865563 Ft

A kifizetés napja: 2016. június 07.

A kifizetés helye: A Befektetési jegyek letéti őrzésével megbízott pénzüintézet, a Raiffeisen Bank Zrt.

## IX. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

### 1. A tőkepiaci folyamatok 2016-ban

Az Alap, illetve az Alapkezelő a befektetési politika keretében az Alap vagyonát egy dinamikus eszközallokációs modell (CPPI) alapján kezelte, ami alapján döntötte el, hogy az Alap milyen maximális arányban fektethet a kiválasztott kockázatos kollektív befektetési értékpapírokba. A dinamikus eszközallokáció célja a tőkevédelem biztosítása volt az Alap Kezelési Szabályzatában részletezetteknek megfelelően. A CPPI jelentése: Constant Proportion Portfolio Insurance, ami magyarul konstans hányadú portfólió biztosítást jelent.

Az Alap portfóliójában 2016-ban csak számlapénzen kívül csak Raiffeisen 2016 kötvény Alap volt, mivel a CPPI modell nem adott lehetőséget a magas kockázatú alapokból kitettséget tartani. Így 2016-ban a hazai állampapír piac volt elsődleges hatással az Alap teljesítményére.

#### A hazai pénz- és állampapírpiac

A hazai állampapírpiacra 2016 első negyedéve újra erősnek bizonyult. A Magyar Nemzeti Bank (MNB) ugyan egészen március végéig tartotta magát a 2015. közepén megfogalmazott stratégiához, hogy az alapkamatot hozamosabb ideig az 1,35%-os szinten tartja, közben azonban az infláció a vártnál alacsonyabban alakult, ami miatt egyre erősödött a további kamatcsökkentést valószínűsítő piaci várakozás. Az Európai Központi Bank (EKB) bejelentése március elején az európai pénznyomtatás mértékének megemeléséről, illetve kiterjesztéséről szintén támogatta az MNB alábbi döntését. Ráadásul a másik meghatározó jegybank, az amerikai FED sem folytatta kamatemelési lépéseit, a 2015. decemberi 25 bázispontos emelést nem követte újabb szigorító intézkedés. Bár a korábbi FED kommunikáció alapján, miszerint a kamatemelések folytatódhatnak, ha az inflációs és munkanélküliségi számok tovább javulnak, lett volna lehetőség a szigorításra, a globális gazdasági félelmek erősebbnek bizonyultak a FED döntésében. Ebben a környezetben a hazai eszközök erősen és relatíve kiegyensúlyozottan teljesítettek (ebben segített a felmérésre való várakozás), az MNB pedig elszánta magát egy újabb 15 bázispontos kamatcsökkentésre, amivel az alapkamat 1,20%-ra csökkent.

A második negyedév első két hónapjában az EKB komolyabb változást nem eszközölt a monetáris politikájának irányát illetően. Fontos megjegyezni, hogy az EKB 2016 áprilisától kezdődően a kötvényvásárlási programjának keretében már vásárolhatta az eurózóna vállalatainak euróban kibocsátott, befektetésre ajánlott kötvényeit is. A hazai események közül érdemes kiemelni, hogy a kormányzat módosította a fiskális politikájának irányán, és a 2017-es évi költségvetés kapcsán már nagyobb költségvetési hiánnyal számolt, mint amennyiről az előzetes tervek szóltak. A kormányzat a 2017-es hiánycélt 2,4%-osra emelte, amely a Maastrichti kritériumoknak ugyan még megfelelő érték, viszont jóval nagyobb mérték, mint a korábban kommunikált cél. A Magyar Nemzeti Bank (MNB) kétszer is mérsékelte az irányadó rátáját a második negyedév során május végéig, amelynek szintje 0,90% lett. Az ülést követően az MNB azt kommunikálta, hogy a kamatsökkentési ciklus végére ért. Fontos volt még, hogy a második negyedévben a jegybank vezetői úgy nyilatkoztak az önfinanszírozási programot illetően, amelynek nagy szerepe volt a magyar kötvénypiac elmúlt időszak alatti erős teljesítményében, hogy eredményesnek és befejezettnek tekintik. Azt jelentette ez a piaci szereplők számára, hogy a jegybank a hazai kereskedelmi bankok kötvényvásárlását nem fogja tovább hasonló mértékben támogatni.

Lényeges volt még május 20-án a magyar kötvény piacot illetően, hogy a Fitch hitelminősítő intézet a leggyengébb befektetésre már ajánlott kategóriába emelte hazánk adósszétályzatát (BBB mínusz, stabil kilátás). A felminősítés mellett elsősorban a már hosszú ideje meglévő fizetési mérleg többletet emelték ki, illetve a folyamatosan csökkenő külső eladósodottságot. Az okok között megemlíthetjük még a csökkenő államadósság-rátát, és azt is, hogy a korábbi várakozásukhoz képest a növekedés valamivel erősebb lesz.

	Időszaki változás			Értéke az időszak végén	
	MAX	MAXC	RMAX	EUR HUF	Alapkamat
2016. Q1	3,93%	3,71%	0,21%	314,16	1,20%
<b>2016. május 25-ig</b>	<b>2,30%</b>	<b>2,22%</b>	<b>0,32%</b>	314,70	0,90%

forrás: MNB, Bloomberg

## 2. A lehetséges mögöttes termékek teljesítményének alakulása

Az alábbi táblázat közli a lehetséges mögöttes befektetési eszközök időszaki teljesítményét forintban mérve. A hozamadat az Alap indulását jelentő 2011. május 20-i naptól a 2016. május 25-ig tartó időszakra vonatkozik.

Befektetési eszköz	2011.05.20	2016.05.25.	Változás (HUF)*
RCM Eurázsia Részvény Alap (EUR)	187,22	186,95	17,85%
RCM Aktív Nyersanyag Alap (EUR)	115,38	51,5	-47,32%
Raiffeisen Részvény Alap (HUF)	2,177982	2,027636	-6,90%
Raiffeisen 2016 Kötvény Alap (HUF)	1,000000	1,364587	36,46%

\*az eurós árfolyamokat az MNB akkori EUR/HUF középárfolyammal számítottuk át.

## 3. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

A 2015. december 31. és 2016. május 25-e közötti időszakra vonatkozóan a befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők nem merültek fel. A korábbi évek ilyen irányú adatai megtalálhatóak az Alap korábbi éves jelentéseinek VIII./3. pontjában, amelyek elérhetőek az Alapkezelő hivatalos közzétételi helyein (alpok.raiffeisen.hu, www.kozzetetelek.hu).

## 4. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alapkezelő a befektetési politika keretében az Alap vagyontát egy dinamikus eszközallokációs modell (CPPI) alapján kezeli. Ennek során tőkevédelmet, valamint a befektetési eszközök teljesítményétől független hozamfizetést is biztosított a 2012-es év során a befektetőknek (az Alap Tájékoztatójának 14.14 pontja szerint). A hozamfizetés napja 2012. május 25. volt, így a tárgyidőszakban 770Ft-os hozamfizetésre került sor befektetési jegyenként. A futamidő további részében hozamot nem fizetett, csak a megszűnést

követően. A további futamidő alatti hozam az alap a befektetési jegyek nettó eszközértékének emelkedésén keresztül volt mérhető. Az Alapkezelő folyamatos napi nettó eszközértéken történő visszavásárlási kötelezettség vállalásával biztosította a befektetők számára, hogy befektetési jegyeik vagy egy részük visszaváltásával tetszőleges időpontban hozzájussanak a felhalmozott hozamhoz.

A Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja tájékoztatójában és kezelési szabályzatában meghatározottak alapján, 2014.06.11-től az Alap lejáratára ígért tőkevédelmi szint 10 000 Ft-ról 10 700 Ft-ra módosult.

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2016-ban.

## ***X. Az ABAK által az adott időszakra kifizetett javadalmazás***

### **1. Az ABAK alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege az adott időszakra szólóan, rögzített és változó bontásban**

A 2015. december 31. és 2016. május 25-e közötti tört időszakra jutó javadalmazás pontos összege még nem volt ismert a jelentés időpontjában. A korábbi évek ilyen irányú adatai megtalálhatóak az Alap korábbi éves jelentéseinek IX.-es pontjában, melyek elérhetőek az Alapkezelő hivatalos közzétételi helyein (alapok.raiffeisen.hu, www.kozzetetelek.hu).

### **2. Az ABAK ügyvezetőinek és azon munkavállalóinak, akik az ABA kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak, bruttó javadalmazásának teljes összege**

A 2015. december 31. és 2016. május 25-e közötti időszakra jutó javadalmazás pontos összege még nem volt ismert a jelentés készítésének időpontjában. A korábbi évek ilyen irányú adatai megtalálhatóak az Alap korábbi éves jelentéseinek IX.-es pontjában, melyek elérhetőek az Alapkezelő hivatalos közzétételi helyein (alapok.raiffeisen.hu, www.kozzetetelek.hu).

## ***XI. 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 2016.05.25-én nem voltak illikvid eszközök. Az Alapkezelő értékelési politikája 2015-ben megváltozott, melynek értelmében az illikvidnek minősített eszközök esetén az Árazási Bizottság dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról.

### **b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások**

Az Alapkezelő az Alap vonatkozásában megfelelő likviditáskezelési rendszert vezetett be a 2014-es évben. Likviditáskezelési szabályzatot és eljárásokat fogadott el annak biztosítása érdekében, hogy nyomon követhesse az Alap likviditási kockázatát, valamint,

hogyan az Alap befektetésekének 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: 4

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az alap - legmagasabb megengedett kockázatú – összetételének (az alacsony és magas kockázatú portfóliórészek arányának) megfelelő mesterséges indexek múltbeli teljesítményén alapul. Az alap kockázat/nyereség profil szerinti 4. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az alap által nyújtott lejáratkori kifizetést a részvény- és nyersanyag piacok gyakran jelentős mozgásai negatívan befolyásolhatják. Ugyanakkor az alap tőkevédelmet biztosít, amennyiben a befektető az alap indulásától a lejáratig (2016. május 25.) megtartja befektetését.

Az Alapkezelő 2014-től a Ramasoft Kft. Varitron programját használta a piaci kockázat mérésére, a kockázatotott érték mutatók számításához.

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

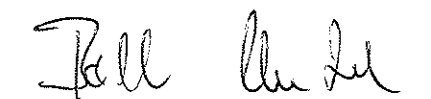
**a) A teljes nettósított kockázati kitétségre vonatkozó limit:**

Az Alap a Kbtv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 150%-át.

**b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2016.05.25-én: 100%**

**c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2016.05.25-én: 0%**

Budapest, 2016. május 31.



Bálint Attila      Váradi Zoltán  
az Alap képviselőjében



# **1. sz. melléklet**

## **A Raiffeisen Hozamrögzítő Alap által 2016. május 25-én tartott befektetési alapok**

Az Alap 2016. május 25-én nem tartalmazott befektetési alapot.