



RSM

Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen 2016 Kötvény Alap
2015. évi éves beszámolójához

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen 2016 Kötvény Alap mellékelt 2015. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2015. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 1.087.274 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 123.376 E Ft nyereség –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

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

A könyvvizsgáló felelőssége

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

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

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

Vélemény

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad a Raiffeisen 2016 Kötvény Alap 2015. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a számviteli törvényben és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvizelési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendeletben foglaltakkal összhangban.

Egyéb jelentéstételi kötelezettség: Az üzleti jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen 2016 Kötvény Alap mellékelt 2015. évi éves beszámolójához kapcsolódó, 2015. december 31-i fordulónapra vonatkozó üzleti jelentésének a vizsgálatát.

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

Véleményünk szerint a Raiffeisen 2016 Kötvény Alap 2015. évi üzleti jelentése a Raiffeisen 2016 Kötvény Alap 2015. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2016. március 18.



Kozma Attila Mihály

Partner

RSM Audit Hungary Zrt.

1138 Budapest, Faludi u. 3.

Nyilvántartási szám: 002552

**RSM**

RSM Audit Hungary Zrt.

1138 Budapest, Faludi u. 3.

Adószám: 25354818-2-41



Nagy András


Bejegyzett könyvvizsgáló

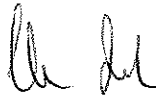
Nyilvántartási szám: 005718

Raiffeisen 2016 Kötvény Alap

MÉRLEG	eFt	eFt
	2014. december 31.	2015. december 31.
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	1 283 047	1 087 273
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	1 223 013	1 020 537
1 Értékpapírok	1 098 857	997 248
2 Értékpapírok értékkülönbözete	124 156	23 289
a kamatokból, osztalékból	38 832	9 049
b egyéb	85 324	14 240
III. Pénzeszközök	60 034	66 736
1 Pénzeszközök	60 034	66 736
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	3	1
1 Aktív időbeli elhatárolások	3	1
2 Aktív időbeli elhatárolások ért. veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	1 283 050	1 087 274
E / Saját tőke	1 281 759	1 086 180
I. Induló tőke	958 910	797 441
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	1 665 501	1 684 533
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	-706 591	-887 092
II. Tőkenövekmény	322 849	288 739
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	36 893	-19 726
2 Értékelési különbözet tartaléka	124 156	23 289
3 Előző évek eredménye	104 798	161 800
4 Üzleti év eredménye	57 002	123 376
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	1 291	1 094
I. Hosszú lejáratú kötelezettség	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettség	1 291	1 094
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	0	0
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	1 283 050	1 087 274

Budapest, 2016. március 18.


 Bálint Attila


 Váradi Zoltán
 az Alap képviselőjében

Raiffeisen 2016 Kötvény Alap

Eredménykimutatás	eFt	eFt
	2014.	2015.
I Pénzügyi műveletek bevételei	61 763	130 266
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	0	2 281
III Egyéb bevételek	0	0
IV Működési költségek	4 761	4 609
V Egyéb ráfordítások	0	0
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	57 002	123 376

Budapest, 2016. március 18.


Bálint Attila


Váradi Zoltán

az Alap képviselőjében

Raiffeisen 2016 Kötvény Alap

Kiegészítő melléklet

a 2015. december 31-ével végződő üzleti évrre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen 2016 Kötvény Alap (továbbiakban: Alap) 2011. május 19-én került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál.

Az induló tőke összege névértéken: 209.000 e Ft, a jegyzés értéke: 209.000 e Ft

A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft

A PSZÁF határozat száma: KE-III-253/2011.

Az Alap határozott futamidejű, lejárat: 2016. június 24.

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 Váradi Zoltán	1165 Budapest, Mészáros József u. 16. 1111 Budapest, Bartók Béla út 20.
Forgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló:	RSM AUDIT Hungary Zrt.	1138 Budapest, Faludi u.3.
Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.		
Kijelölt könyvvizsgáló	Nagy András Regisztrációs szám: 005718	1118 Budapest, Somlói út 47/c.

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok

irányításáért felelős személy:	Liebszter Mónika	1204 Budapest, Kolozsvár u. 12.
NGM regisztrációs szám:	163363	

2. Befektetési politika

Az Alap nyilvános forgalombahozatal útján létrehozott nyílt végű, határozott futamidejű értékpapír befektetési alap. Az Alap befektetési jegyei az Alap futamidejének vége előtt is visszaválthatók.

Az Alap túlnyomó részben magyar államkötvényekbe fektet. Az Alap dinamikus befektetési politikát valósít meg, melyen keresztül az Alapkezelő egy jövőbeli időpontban lejáró, fiktív, 2016. május 25-én lejáró diszkont kötvény kifizetését és kockázatát közelíti. A befektetési politika célja, hogy a fiktív Diszkont kötvény lejáratáig hátra lévő időre vonatkozóan a hozamot nagy biztonsággal előre rögzítse.

Az Alap a befektetéseit magyar forintban nevesített eszközökben kívánja tartani. A befektetőknek így nem kell számolniuk a külföldi deviza számottevő árfolyamkockázatával.

Az Alapkezelő az Alap nevében származtatott ügyletet kizárólag az Alapkezelési Szabályzatban megfogalmazott befektetési célok elérése érdekében köthet befektetési eszközre. Így az Alapkezelő csak fedezeti céllal, arbitrázs céllal és nyitott származtatott ügylet lezárásának céljával köt származtatott ügyletet.

A portfólió lehetséges elemei a következők:

1. Bankbetét: líztraszóló illetve lekötött bankbetétek.

2. Az állampapírok:

A) a magyar vagy külföldi állam által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő állampapírok, így többek között diszkontkincstárjegyek, kamatozó kincstárjegyek, közép- és hosszú lejáratú, fix, illetve változó kamatozású államkötvények;

B) a magyar jegybank (MNB), az Európai Központi Bank vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok.

3. Az egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:

Devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, melyek megfelelnek a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény 275 §-ában foglalt feltételeknek.

4. Származtatott ügyletek:

Olyan ügyletek, amelyek értéke az alapjául szolgáló befektetési eszköz, deviza vagy referenciárata (alaptermék) értékétől függ és önálló kereskedés tárgyát képezi (derivatívák).

5. Pénzpiaci eszközök: sorozatban kibocsátott, pénzkövetelésre szóló eszközök, amelyekkel a pénzpiacon kereskednek.

6. Repo megállapodások: állampapírokra, illetve a jegybank által kibocsátott értékpapírokra alapozott repo megállapodások.

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C törvény (Szt.), a Tőkepiaci törvényről szóló 2001. évi CXX. tv. illetve a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII.11.) Korm. rend. alapján és a Magyarországon 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: 2016. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

Az értékelési eljárásoknál - a Számviteli Tv., a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény és a kezelési szabályzatban leírtak alapján - az Alap Számviteli politikájában rögzítettek az irányadók.

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

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

Az államkötvények vételkor a megvásárolt kamatot bevételt csökkentő tételként számolja el az Alap. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményként számolja el az Alap az értékpapírok értékkülönbszétével 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.

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:

Folyószámla

A nettó eszközértéket a látra szóló betétek kapcsán oly módon kell T napra megállapítani, mintha azokat az Alapkezelő T napon likvidálná.

Leköltött betét

A lekötött betétek összegét a T napig felhalmozott kamatok összegével meg kell növelni.

Tőzsdére bevezetett értékpapírok

- A) Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetén amennyiben a tőzsdén az adott értékpapírra nettó árfolyamon történik jegyzés és így az árfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, úgy az adott értékpapír piaci értékének meghatározásakor az utolsó kamatfizetéstől T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az értékpapír nettó árfolyamértékéhez. Amennyiben a tőzsdei árfolyam az utolsó kamatfizetés óta felhalmozott kamatokot tartalmazza, de T tőzsdénapon forgalom nem volt, akkor az utolsó tőzsdei átlagárfolyamot az utolsó forgalmi nap és a T nap között felhalmozódott kamatokkal növelni kell.
- B) 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 (időarányos felhalmozott kamattal növelve).
A számításhoz az értékelés napján - vagy annak hiányában az értékelést megelőző, ahhoz legközelebbi - az ÁKK által közzétett adatokat kell alkalmazni.
- C) Az elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő és 92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát az ÁKK 3 hónapos referencia hozama alapján, kötvények esetében az időarányos kamattal növelve kell értékelni.
A 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát az utolsó tőzsdei nettó átlagárfolyamon, az időarányos - T napig - felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.
- D) Az egyéb tőzsdén jegyzett értékpapírok esetében az utolsó tőzsdei nettó átlagárfolyamot kell alkalmazni, a T napig felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.

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 Letételező által meghatározott professzionális adatszolgáltató - REUTERS vagy BLOOMBERG - által T-1 napi záró árfolyamon kell értékelni.

A semmilyen tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető OTC piacon közzétett T-1 napi záróárfolyam, ennek hiányában átlagárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni. Amennyiben T-1 napra árfolyamközlés nem hozzáférhető, a számításokat az utolsó napi záróárfolyam illetve ha az nem hozzáférhető a beszerzési nettó árfolyam alapján kell elvégezni. Ha az értékpapírokra nettó árfolyamot közölnek illetve ha az értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napig felhalmozott kamatot hozzá kell adni a nettó árfolyamértékhez.

A tőzsdére be nem vezetett, kevesebb mint 91 napos hátralévő futamidejű Magyar Állam által kibocsátott diszkont kincstárjegyek T napra vonatkozó az ÁKK 3 hónapos referenciahozama alapján kell kiszámítani.

Származtatott ügyletek

Az Alapkezelő az Alap nevében származtatott ügyletet kizárólag az Alapkezelési Szabályzatban megfogalmazott befektetési célok elérése érdekében köthet befektetési eszközre. Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek:

1. Határidős vételi megállapodások

A határidős vételi megállapodások T napi eszközértéke a mögöttes instrumentum meghatározott T napi piaci értékének és a határidős megállapodásban szereplő vételi árfolyam T napra vonatkozó jelenértékének a különbözetével egyezik meg.

2. Határidős eladási megállapodások

A határidős eladási megállapodások T napi eszközértéke a határidős megállapodásban szereplő eladási árfolyam T napra vonatkozó jelenértékének és a mögöttes instrumentum fentiek alapján meghatározott T napi piaci értékének különbözetével egyezik meg.

3. Opciós, cseretügletek, egyéb származtatott ügyletek

Amennyiben több ár is elérhető egy tőzsdén nem kereskedett ügyletre, akkor a tájékoztatóban meghatározott sorrend szerint kell figyelembe venni az árakat.

Tőzsdei származtatott ügyletek: a T napi nettó eszközérték kiszámítása során a T-1 napi nyitott tőzsdei származékos pozíciókat az adott instrumentumra közzétett T-1 napi hivatalos elszámoló ár alapján kell értékelni.

A származtatott ügyletek évvégi értékelésekor az ügylet piaci értékének összegét kell értékelési különbözetként elszámolni az értékelési különbözet tartalékával szemben. Az értékelési különbözet minden értékelés alkalmával elszámolásra kerül a főkönyvi számlákon.

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/ Államkötvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték e Ft-ban	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti érték e Ft-ban
2016/C MÁK	HUF	179 200	9 049	8 215	196 464
Összesen		179 200	9 049	8 215	196 464

B/ Diszkont kincstárjegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték e Ft-ban	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti érték e Ft-ban
D160302	HUF	99 811	0	61	99 872
D160413	HUF	361 489	0	4 576	366 065
D160608	HUF	356 748	0	1 388	358 136
Összesen		818 048	0	6 025	824 073

Pénzeszközök

Látra szóló bankbetétek	Devizanem	Beszerzési érték e Ft-ban	Értékelési különbözet	Mérleg szerinti összeg e Ft-ban
Folyószámla	HUF	66 736	0	66 736

4.2. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2014.12.31	2015.12.31
Folyószámla kamat elhat.	3	1

4.3. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alapkezelő az Alap hozamának és tőkájének megóvására nem tett értékbeli ígéretet.

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

4.4. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (eFt-ban)

	2014.	2015.
Kapott kamat értékpapírok	55 055	66 800
Folyószámlakamat HUF	926	788
Értékpapír árf.eredm.	5 782	62 678
Összesen	61 763	130 266

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (eFt-ban)

	2014.	2015.
Értékpapír árf.eredm.	0	2 281
Összesen	0	2 281

A működési költségek részletezése (eFt-ban)

	2014.	2015.
Alapkezelő költsége	4 761	4 609
Összesen	4 761	4 609

Az Alapkezelő átvállalta az Alap működésével kapcsolatos összes költséget, melyet az alapkezelési díjban érvényesít.

A 2015.évi könyvvizsgálói díj összege 467,9 eFt, amelyet fentiek alapján az Alapkezelő szintén az alapkezelési díjban érvényesít.

Egyéb bevételek és ráfordítások 2014-ben és 2015-ben nem voltak.

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

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

A saját tőke részletezése	2014.12.31	eFt-ban 2015.12.31
I. Induló tőke	958 910	797 441
a) Kibocs.bef.jegyek névértéke	1 665 501	1 684 533
b) Visszavás.bef.jegyek névértéke	-706 591	-887 092
II. Tőkenövekmény	322 849	288 739
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	36 893	-19 726
2. Értékelési különbözetből	124 156	23 289
3. Előző évek eredménye	104 798	161 800
4. Üzleti évi eredmény	57 002	123 376
Saját tőke	1 281 759	1 086 180

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

Az elérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2016. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2016. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2015. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kamatozó értékpapírok esetében a beszámolóban a 2015. december 31-ig felhalmozott kamattal növelten szerepelnek a papírok, míg a portfólió jelentésben három nappal hosszabb időszakra került kiszámításra. Az ebből adódó kamat különbség 112 e Ft. A folyószámla elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és 2015.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbözete 4 e Ft. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2016. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2015. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó különbözet 47 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 086 180	1 086 249	69
<u>Különbözet tételelesen:</u>			
Értékpapírok	1 020 537	1 020 649	112
Pénzeszközök	66 736	66 736	0
Követelések/Aktív elhat.	1	5	4
Kötelezettségek/Passzív elhat	-1 094	-1 141	-47

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)

	2014.	2015.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,90%	99,90%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%

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

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

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

Budapest, 2016. március 18.


 Bálint Áttila 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>1 087 274</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	1 087 274
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>1 087 274</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,90%	Saját tőke	-	1 086 180
	<u>Források összesen</u>	-	<u>1 087 274</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

a/ a HJK + saját tőkéhez

b/ a saját tőkéhez

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>1 086 180</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>1 086 180</u>

Budapest, 2016. március 18.


Bálint Attila


Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2015.

I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban

0

II. Költségek összetétele

eFt-ban

3 515

Alapkezelő költsége

Elszámolt

Pénzügyileg realizált

Elhatárolt/szállítók

4 609

1 094

3 515

Össz:

4 609

1 094

3 515

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

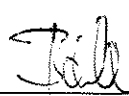
Saját tőke 1 086 180

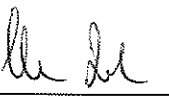
eFt-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Folyószámla		60 034		66 736	6,14%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Államkötvény	0	1 223 013	0	196 464	18,09%
2016/C MÁK		427 828		196 464	18,09%
2016/D MÁK		404 470		0	0,00%
2017/A MÁK		2 229		0	0,00%
2017/B MÁK		388 486		0	0,00%
Vagyonelem	Időszak záróállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Díszkont kincstárjegy	0	0	0	824 073	75,87%
D160302		0		99 872	9,19%
D160413		0		366 065	33,70%
D160608		0		358 136	32,97%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Aktív elhatárolások		3		1	0,00%
Összesen	0	1 283 050	0	1 087 274	100,10%

Budapest, 2016. március 18.


 Bálint Attila


 Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

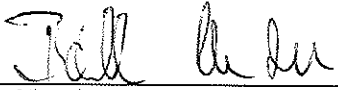
3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

e Ft-ban

	2014.	2015.
	december 31.	december 31.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, I-13. sorok)	-3 635	-4 017
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-1 240	79 107
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-124 156	-23 289
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	124 156	23 289
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	177 145	-184 538
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	-179 739	101 609
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	198	-197
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	1	2
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	0	0
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)	-118 903	228 807
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-249 831	-847 595
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	72 686	1 032 133
19. Kapott hozamok +	58 242	44 269
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)	117 207	-218 088
20. Befektetési jegy kibocsátás +	210 451	19 032
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása (és kibocsátáskori diszkont hatás)-	-93 244	-237 120
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±	-5 331	6 702

Budapest, 2016. március 18.


 Bálint Átila Váradi Zoltán
 Az Alap képviselőjében

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, Iajstromszáma: Raiffeisen 2016 Kötvény Alap, 1111-450
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.
 NEE számítás típusa: T+1 napi

Forint

Tárgynap (T):	2015.12.31
Saját tőke (Ft.):	1 086 248 511
Egy jegyre jutó NEE:	1,362167
Darabszám:	797 441 330

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:


ezer Forint

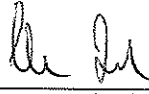
I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Osszeg/Érték (e Ft)	%
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő		
				Osszeg/Érték (e Ft)	%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-1 245	100
	Alapkezelői díj miatt			-1 141	91,65
	Letétkezelői díj miatt			-104	8,35
	Bizományosi díj miatt			0	0
	Forgalm. ktg. miatt			0	0
	Közzétételi ktg. miatt			0	0
	Reklám ktg. miatt			0	0
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			0	0
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0
I/3.	Céltartalékok (összes):				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):				
	Kötelezettségek összesen:			-1 245	100

II.	ESZKÖZÖK			Osszeg/Érték (e Ft)	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			66 736	6,14	
		Raiffeisen Bank / HUF		66 736	6,14	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			104	0,01	
		cost.% of last NAV/Letétkez díj követel/HUF		12	0	
		D2019711 Letétkezési díj be Eszköz/		92	0,01	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	Osszeg/Érték (e Ft)	%	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű			0	0	
II/4.	Értékpapírok (összes):	Megn.	Devizanem	Névérték	Osszeg/Érték (e Ft)	%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			1 012 830	1 020 648	93,85
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			186 490	196 576	18,08
		2016/C Magyar Államkötvény	HUF	186 490	196 576	18,08
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			826 340	824 072	75,78
		D160302	HUF	100 000	99 871	9,18
		D160413	HUF	366 870	366 065	33,66
		D160608	HUF	359 470	358 136	32,93
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			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.	Részvények (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.	Jelzólévelek (összes):			0	0	0
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			0	0	0
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				0	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	5	0
		2016 Kötvény HUF Folyószámla felhalmozott kamat			5	0
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési			0	0	0
	Eszközök összesen:				1 087 493	100

Budapest, 2016. március 18.


 Bólint Attila


 Váradi Zoltán
 az Alap képviselőjében

***Raiffeisen 2016 Kötvény Alap
Üzleti jelentés 2015.***

I. A Raiffeisen 2016 Kötvény Alap általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen 2016 Kötvény Alap
Lajstrom száma:	1111-450
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., Nagy András
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Elszámolás napja:	T+1 napon
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	hosszú kötvényalap
Futamideje:	5 év
Lejárata:	2016.06.24.

2. Az Alap stratégiája

Az alap túlnyomó részben magyar államkötvényekbe fektet. Az alap olyan dinamikus befektetési politikát valósít meg, melyen keresztül az Alapkezelő egy jövőbeli időpontban lejáró, fiktív (nem létező), 2016. május 25-én lejáró Diszkont kötvény kifizetését és kockázatát közelíti. A befektetési politika célja, hogy a fiktív Diszkont kötvény lejáratáig hátra lévő időre vonatkozóan a hozamot nagy biztonsággal előre rögzítse.

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

	Árfolyam változás**	Árfolyam *	Nettó eszközérték *	A ref. Index hozama
2015. december 31.	1,91%	1,362188 Ft	1 086 804 139 Ft	-
2014. december 31.	6,73%	1,336681 Ft	1 281 756 529 Ft	-
2013. december 31.	9,71%	1,252404 Ft	1 090 252 017 Ft	-
2012. december 28.	22,97%	1,141542 Ft	999 508 105 Ft	-
2011. december 30.	-7,17%	0,928319 Ft	1 157 981 547 Ft	-
2011. május 23.	-	1,000493 Ft	209 103 068 Ft	-

* az időszak utolsó munkanapjára közzétett hivatalos árfolyam és nettó eszközérték

** az Alap árfolyamváltozása az adott naptári évre vonatkoztatva

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

II. Vagyonkimutatás

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2015.01.05.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				1 223 906 100	95,42
2016/C MÁK	HUF	HU0000402318	391 490 000	428 122 894	33,38
2016/D MÁK	HUF	HU0000402623	378 000 000	404 754 840	31,56
2017/A MÁK	HUF	HU0000402037	1 980 000	2 231 470	0,17
2017/B MÁK	HUF	HU0000402375	336 840 000	388 796 896	30,31
Banki egyenlegek				60 046 387	4,68
Folyószámla - HUF	HUF			60 046 387	4,68
Egyéb eszközök				0	0,00
Osszes eszköz				1 283 952 487	100,11
Kötelezettségek				-1 361 392	-0,11
Egyéb kötelezettségek				-1 361 392	-0,11
Nettó eszközérték				1 282 591 095 HUF	
Unitok száma				958 909 903	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,337551 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 2015. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2014. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.

A kamatozó értékpapírok esetében a beszámolóban a 2014. december 31-ig felhalmozott kamattal növelten szerepelnek a papírok, míg a portfólió jelentésben négy nappal hosszabb időszakra került kiszámításra. Az ebből adódó kamat különbség 893 e Ft.

A folyószámla elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és 2014.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbözete 9 e Ft.

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2015. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2014. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó különbözet 70 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 281 759	1 282 591	832
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	1 223 013	1 223 906	893
Pénzeszközök	60 034	60 034	0
Követelések/Aktív elhat.	3	12	9
Kötelezettségek/Passzív elhat	-1 291	-1 361	-70

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

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				1 020 648 884	93,96
2016/C MÁK	HUF	HU0000402318	186 490 000	196 576 498	18,10
D160302	HUF	HU0000520796	100 000 000	99 871 300	9,19
D160413	HUF	HU0000520572	366 870 000	366 064 720	33,70
D160608	HUF	HU0000520580	359 470 000	358 136 366	32,97
Banki egyenlegek				66 740 925	6,14
Folyószámla - HUF				66 740 925	6,14
Összes eszköz				1 087 389 809	100,11
Kötelezettségek				-1 141 298	-0,11
Egyéb kötelezettségek				-1 141 298	-0,11
Nettó eszközérték				1 086 248 511 HUF	
Unitok száma				797 441 330	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,362167 HUF	

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2016. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2016. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2015. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kamatozó értékpapírok esetében a beszámolóban a 2015. december 31-ig felhalmozott kamattal növelten szerepelnek a papírok, míg a portfólió jelentésben három nappal hosszabb időszakra került kiszámításra. Az ebből adódó kamat különbség 112 e Ft. A folyószámla elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és 2015.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbözete 4 e Ft. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2016. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2015. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó különbözet 47 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 086 180	1 086 249	69
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	1 020 537	1 020 649	112
Pénzeszközök	66 736	66 736	0
Követelések/Aktív elhat.	1	5	4
Kötelezettségek/Passzív elhat	-1 094	-1 141	-47

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2015.01.05-én	958 909 903
2015. évben eladott befektetési jegyek	19 031 966
2015. évben visszaváltott befektetési jegyek	180 500 539
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2016.01.04-én	797 441 330
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2016.01.04-én	1 086 248 511
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.01.04-én	1,362167

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				0	0,00
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				1 020 648 884	93,96
2016/C MÁK	HUF	HU0000402318	186 490 000	196 576 498	18,10
D160302	HUF	HU0000520796	100 000 000	99 871 300	9,19
D160413	HUF	HU0000520572	366 870 000	366 064 720	33,70
D160608	HUF	HU0000520580	359 470 000	358 136 366	32,97
Nettó eszközérték				1 086 248 511	100,00

Az Alapkezelő az Alap befektetési politikájának és céljának megfelelően az összegyűjtött tőkét a likvid eszközökön (betét) felül kizárólag az egyéb átruházható értékpapírok kategóriájába sorolt magyar állampapírokba fekteti, így a tőzsdén hivatalosan jegyzett vagy egyéb átruházható értékpapírokból az Alap nem rendelkezik kitétséggel, hasonlóan az Alap 2011. májusi indulásakor felvett portfólió összetételéhez.

A portfólió minden pillanatban egy 2016. május 25-én lejáró diszkont kötvény kifizetését és kockázatát közelíti, az állampapírok kiválasztása és aránya ezt a célt tükrözi.

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2015	<i>Nagyságrend: e Ft</i>
Pénzügyi műveletek bevételei	130 266
Kapott kamat értékpapírok	66 800
Folyószámlakamat HUF	788
Értékpapír árf.eredm.	62 678
Pénzügyi műveletek ráfordításai	2 281
Értékpapír árf.eredm.	2 281
Egyéb bevételek	0
Egyéb bevételek	0
A működési költségek	4 609
Bankforgalmi jutalék	0
Alapkezelő költsége	4 609
Letétkezelő költsége	0
Kéler díj	0
WARP díj	0
Mérlegvizsgálat	0
Könyvezetés	0
MNB Felügyeleti díjak	0
Egyéb ráfordítások	0
Egyéb ráfordítások	0
Rendkívüli bevételek	0
Rendkívüli ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	123 376
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	123 376
Értékpapírok értékkülönbözete	23 289
<i>Államkötvények</i>	<i>17 264</i>
- kamatokból, osztalékból	9 049
- egyéb	8 215
<i>Diszkont kincstárjegyek</i>	<i>6 025</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	6 025

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Folyószámla	60 034		66 736		6,14%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép. tőzsdén kiv. ép.		Időszak záróállomány tőzsdei ép. tőzsdén kiv. ép.		Megoszlás
Államkötvény	0	1 223 013	0	196 464	18,09%
2016/C MÁK		427 828		196 464	18,09%
2016/D MÁK		404 470		0	0,00%
2017/A MÁK		2 229		0	0,00%
2017/B MÁK		388 486		0	0,00%
Vagyonelem	Időszak záróállomány tőzsdei ép. tőzsdén kiv. ép.		Időszak záróállomány tőzsdei ép. tőzsdén kiv. ép.		Megoszlás
Diszkont kincstárjegy	0	0	0	824 073	75,87%
D160302		0		99 872	9,19%
D160413		0		366 065	33,70%
D160608		0		358 136	32,97%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép. tőzsdén kiv. ép.		Időszak záróállomány tőzsdei ép. tőzsdén kiv. ép.		Megoszlás
Aktív elhatárolások		3		1	0,00%
Összesen	0	1 283 050	0	1 087 274	100,10%

VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban és 2015. december 31-én származékos pozícióval nem rendelkezett.

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében jelentős változás 2015-ben nem következett be, új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított. Az Alapkezelő igazgatóságának és felügyelő bizottságának összetételében több változás történt az időszak során, hiszen 2015.03.11-i hatállyal Radovan Dunajsky lett az igazgatóság új tagja, míg 2015.06.30-i hatállyal Balogh András távozott az Alapkezelő igazgatóságából, és ezzel egy időben megvált vezérigazgatói tisztségétől is. Az Alapkezelő új vezérigazgatója Bálint Attila lett 2015.10.05-i hatállyal, aki a Felügyeleti bizottságban ellátott feladatait ugyanezzel a nappal Molnár Gergelynek adta át. A két időpont között Ralf Cymanek látta el a vezérigazgatói feladatokat ideiglenes jelleggel. Devics Éva felügyelő bizottsági tagja 2015.06.30-i hatállyal szűnt meg.

2015-ben az Alapkezelő egy új alapot indított (FWR Titánium Euró Alapok Alapja), amit kifejezetten a Friedrich Wilhelm Raiffeisen ügyfélkörének alkotott meg. Az Alapkezelő az év utolsó napján húsz befektetési alapot kezelt. Az év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya csökkent, a 2014. év végi 190 milliárd forintos állomány egy év leforgása alatt 164,7 milliárd forintra mérséklődött. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2,87%-ra csökkent a 2014. év végi 3,46%-ról.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2015 tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiaç

A hazai pénz- és állampapírpiaçra is jelentős befolyással volt a 2015-ben is fennmaradó globális „laza” monetáris kondíciós környezet, amelyet az amerikai jegybanknak számító FED a zéró közeli kamatszint tartásával, az Európai Központi Bank (EKB), a japán jegybank (Bank of Japan) és a kínai központi bank (Bank of China) pedig a piacoknak adott likviditástöbblettel biztosított. Az EKB 2015. január közepén jelentette be, hogy elindítja a saját QE programját, azaz a meglévő eszközvásárlási programját kiterjeszti az állampapírokra is, így juttatva plusz likviditást az európai piacokra. A programnak pontos végdátumot nem jelöltek meg, amivel jelezték, hogy addig kívánják a programot életben tartani, míg az eurózóna inflációja el nem éri a 2%-os célszintet. Így az Európai Központi Bank is beállt a likviditástöbbletet állampapír-vásárlással is biztosító nagy jegybankok sorába. A FED volt az első jegybank a fejlett országok közül, aki 2015 végén a monetáris kondíciókat szigorító lépésről döntött, azaz megemelte az amerikai dollár irányadó kamatsávját 0,00%-0,25%-ról 0,25%-0,50% közé. A 2015-ös év végén még magabiztosan arról nyilatkoztak a FED döntéshozói, hogy a kamatemelést még további négy követheti 2016-ban.

Hazánk állampapírpiaçát már 2013-tól folyamatosan segíti a likviditásbőség, ezért a Magyar Állam által kibocsátott papírok elvart hozamai folyamatosan csökkennek. A trend nem változott meg 2015-ben sem. A hosszabb futamidejű papírok esetén a javulás megállt március közepétől, mert az EU-ban újra felszínre kerültek a görög államadóssággal kapcsolatos problémák. A görög adóssággal kapcsolatos gondokat nyár közepén sikerült rendezni, onnantól kezdve a magyar állampapírok megítélése ismét javulásnak indult.

A hazai eseményeknek is szerepük volt abban, hogy a magyar kötvények árfolyamai emelkedtek a második félév során. A Magyar Nemzeti Bank 2015. március végéig tartotta magát a 2014 közepén megfogalmazott célhoz, hogy az alapkamatot huzamosabb ideig a 2,10%-os szinten tartja, akkor viszont a helyzetet újraértékelték és elkezdte ismét mérsékelni az irányadó kamatlábat. Júliusra 1,35%-ra csökkent a hazai alapkamat, amely az év végéig már nem változott. A kamat mérséklése mellett szólt az infláció vártnál alacsonyabb szintje, illetve a támogató nemzetközi környezet. A hazai jegybank ráadásul júniusban a korábbiakon felül további eszközöket is bevetett a hazai kötvénypiaç támogatásáért. Bejelentették, hogy a jegybanki 2 hetes instrumentum (ami 2014-ben lett kötvény helyett betét) 2015 második felétől korlátosan lesz elérhető. Emellett bejelentették, hogy a piaç számára már nem a fenti lesz az irányadó termék, hanem a 3 hónapos MNB betét, így az alapkamat szintje már ennek az instrumentumnak kamatát fogja jelenteni. A 2 hetes betét ezt követően aukciós formában került értékesítve, így annak kamatát a piaç határozta meg. A lépések megtették a hatásukat, hiszen a 2 hetes instrumentumból kiszoruló szereplők (kereskedelmi bankok) nagyobb szerepet vállaltak az államadósság finanszírozásában, cserébe a kereskedelmi bankoktól a jegybank kamatcsere ügyletekkkel átvállalta a hosszabb állampapírok kamatkockázatát. A magyar állampapírok így keresettebbek lettek, és az államadósság finanszírozásában a belföldi szereplők aránya tovább nőtt.

A 2015-ös év során az elemzők többször is várták Magyarország adósbesorolásának javítását, de ez végül elmaradt.

A költségvetési hiány alakulása az előző évihez hasonló volt, változatlan kormányzati cél mellett: szigorú költségvetési politika és 3% alatti hiány. Ezt a célt sikerült elérni, hiszen a GDP-hez mérten 2%-on állt meg a költségvetési hiánya 2015-ben.

A hazai hosszabb futamidejű állampapírok átlagos teljesítményét leíró MAX index 4,48%-os éves emelkedése jól mutatja a hazai kötvénypiaçnak a korábbi évekhez csökkenő hozamát. Az éven belüli papírok átlagos teljesítményét mutató RMAX index 1,50%-os erősödést tudott felmutatni 2015-ben. Ha az RMAX éves teljesítményéhez viszonyítjuk viszont a MAX index 4,48%-os növekményét, akkor elmondható, hogy a 2015-ös közel háromszoros teljesítmény arányában az elmúlt hat év második legnagyobb felüteljesítése. Ebben a komoly különbségben szerepet játszott, hogy a rövidebb papírok a második félévben gyengébben teljesítettek, mivel a jegybanki program jobban fókuszált a hosszabb futamidejű papírok értékesítésének segítésére.

	Időszaki változás			Értéke a negyedév végén	
	MAX	MAXC	RMAX	EUR HUF	Alapkamat
2015. Q1	2,50%	2,38%	0,29%	299,14	1,95%
2015. Q2	-0,96%	-0,79%	0,69%	315,04	1,50%
2015. első félévi változás	1,52%	1,57%	0,98%		
2015. Q3	3,30%	3,07%	0,57%	313,32	1,35%
2015. Q4	-0,37%	-0,33%	-0,05%	313,12	1,35%
2015. második félévi változás	2,92%	2,73%	0,52%		
2015. évi változás	4,48%	4,34%	1,50%		

forrás: MNB, Bloomberg

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

A felügyelet 2015 elején hagyta jóvá azokat az Alapkezelő által 2014-ben előkészített változásokat az Alap tájékoztatójára és kezelési szabályzatára vonatkozóan, amelyeket a 2014. évi XVI. Törvény a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról c. jogszabály (Kbftv.) írt elő. Az alapok aktuális tájékoztatója és kezelési szabályzata megtekinthető az Alapkezelő honlapján (alpok.raiffeisen.hu), a Raiffeisen Bank honlapján (www.raiffeisen.hu), és a Felügyelet által üzemeltetett honlapon (www.kozzetetelek.hu).

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetésein elért nyereséget 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 2015-ben.

IX. Az ABAK által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

a) Az ABAK alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2015-ös évre szólóan, rögzített és változó bontásban

	2015. év
Rögzített jövedelem összesen:	187 693 000 Ft
Változó jövedelem összesen:	Nem ismert*
Kedvezményezettek száma:	29 fő

*az adott időszakra szóló változó javadalom még nem volt meghatározva az éves jelentés készítésének időpontjában.

b) Az ABAK ügyvezetőinek és azon munkavállalóinak, akik az ABA kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak, bruttó javadalmazásának teljes összege a 2015-ös időszakra szólóan

	2015. év
ABAK ügyvezetőinek javadalma összesen:	55 176 000 Ft
Az ABA kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolóknak a javadalma összesen:	52 658 000 Ft

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 2015.12.31-én nem voltak illikvid eszközök. Az Alapkezelő értékelési politikája 2015-ben megváltozott melynek értelmében az illikvidnek minősített eszközök esetén az Alapkezelő Árazási Bizottsága dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról.

b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

Az Alapkezelő az Alap vonatkozásában a jogszabályi előírásoknak megfelelő likviditáskezelési rendszert vezetett be, likviditáskezelési szabályzatot és eljárásokat fogadott el annak biztosítása érdekében, hogy nyomon követhesse az Alap 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: 4

Az alap 2011-ben indult, ezért a fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató kiszámításához használt múltbeli adatok, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapulnak. Az alap kockázat/nyereség profil szerinti 4. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az alap eszközeinek jelentős része hosszabb futamidejű állampapírba kerül befektetésre.

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

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

a) A teljes nettósított kockázati kitétségre vonatkozó limit:

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

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2015.12.31-én: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2015.12.31-én: 93,81%

Olyan esemény, amely jelentősen befolyásolná a 2015. üzleti évet, a mérleg fordulónapját követően nem volt.

Budapest, 2016. március 18.



Bálint Attila, Váradi Zoltán
az Alap képviseletében