



**RSM**

Független Könyvvizsgálói Jelentés  
a Raiffeisen Hozamrögzítő  
Tőkevédett Alapok Alapja  
2015. évi éves beszámolójához

## TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

### Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja mellékelt 2015. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2015. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 1.005.373 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 33.922 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 beszámolónak 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 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 az éves beszámoló mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló az éves beszámoló gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeli, hogy olyan 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 az éves beszámoló átfogó prezentálásának értékelését is.

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

## Vélemény

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

## Egyéb jelentéstételi kötelezettség: Az üzleti jelentésről készült jelentés

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

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

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

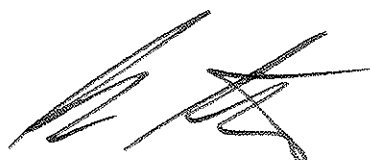
Budapest, 2016. március 18.



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



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

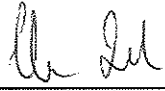


Kozma Attila Mihály  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Nyilvántartási szám: 005847

## Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja

MÉRLEG	eFt	eFt
	2014. december 31.	2015. december 31.
<b>A / Befektetett eszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I. Értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
<b>B / Forgóeszközök</b>	<b>1 178 876</b>	<b>1 005 372</b>
<b>I. Követelések</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1 Követelések	0	0
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különb.	0	0
<b>II. Értékpapírok</b>	<b>1 161 598</b>	<b>978 073</b>
1 Értékpapírok	919 687	768 566
2 Értékpapírok értékkülönbözete	241 911	209 507
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	241 911	209 507
<b>III. Pénzeszközök</b>	<b>17 278</b>	<b>27 299</b>
1 Pénzeszközök	17 278	27 299
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
<b>C / Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
1 Aktív időbeli elhatárolások	1	1
2 Aktív időbeli elhatárolások ért. veszt. (-)	0	0
<b>D / Származtatott ügyletek ért. különbözet</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>1 178 877</b>	<b>1 005 373</b>
<b>E / Saját tőke</b>	<b>1 173 515</b>	<b>1 000 776</b>
<b>I. Induló tőke</b>	<b>1 080 260</b>	<b>920 430</b>
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	1 630 080	1 647 610
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	-549 820	-727 180
<b>II. Tőkenövekmény</b>	<b>93 255</b>	<b>80 346</b>
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	996	-13 431
2 Értékelési különbözet tartaléka	241 911	209 507
3 Előző évek eredménye	-165 447	-149 652
4 Üzleti év eredménye	15 795	33 922
<b>F / Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G / Kötelezettségek</b>	<b>5 362</b>	<b>4 597</b>
<b>I. Hosszú lejáratú kötelezettség</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettség</b>	<b>5 362</b>	<b>4 597</b>
<b>III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>H / Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>1 178 877</b>	<b>1 005 373</b>


Budapest, 2016. március 18.

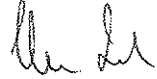

  
 Bálint Attila      Váradi Zoltán  
 az Alap képviselőjében

## Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja

Eredménykimutatás	2014.	2015. <sup>eft</sup>
I Pénzügyi műveletek bevételei	49 400	53 233
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	12 696	0
III Egyéb bevételek	683	0
IV Működési költségek	21 592	19 311
V Egyéb ráfordítások	0	0
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>IX Tárgyévi eredmény</b>	<b>15 795</b>	<b>33 922</b>

Budapest, 2016. március 18.

  
Bálint Attila

  
Váradi Zoltán  
az Alap képviselőjében

# **Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja**

## **Kiegészítő melléklet**

**a 2015. december 31-ével végződő üzleti évre**

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

A Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja (továbbiakban: Alap) 2011. május 19-én került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál.

Az induló tőke összege névértéken 1.489.820 e Ft, a jegyzés értéke 1.486.603 e Ft.

A befektetési jegyek névértéke: 10.000 Ft

A PSZÁF határozatszáma: KE-III-252/2011.

Az Alap határozott futamidejű, lejáratra: 2016. május 25.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdója 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/jelentések>

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap képviselőjére jogosult:	Bálint Attila	1165 Budapest, Mészáros J. u. 16.
	Váradi 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 könyvvizsgálatra kötelezett.

Könyvvizsgáló:	RSM Audit Hungary Zrt.	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Kijelölt könyvvizsgáló:	Kozma Attila	Regisztrációs szám: 005847 1616 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 Alap kollektív befektetési értékpapírokba, részvényekbe és kamatozó eszközökbe fektet. A befektetők a befektetési jegyek megvásárlásával az Alap eszközeinek hozamából részesedhetnek. Ezzel együtt az Alapkezelő a befektetési jegyekre tőkevédelmet ígér, amelyet az Alapkezelővel közösen kialakított befektetési politikával biztosít. Az Alap, illetve az Alapkezelő a befektetési politika keretében az Alap vagyont egy dinamikus eszközallokációs modell (CPPI) alapján kezeli. Ennek során tőkevédelmet, valamint fix hozamfizetést is biztosít a befektetőknek. Az Alap globális feltörekvő piaci részvény és nyersanyag befektetések révén az elérhető hozam maximalizálására törekszik a kockázat kézben tartása mellett.

A tőkevédelem szintje az Alap indulásakor 10.000 Ft, azaz a befektetési jegyek névértéke. A futamidő alatt ha az Alap egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke valamely banki napon a korábban rögzített tőkevédelmi szintet 700 Ft-tal vagy azt meghaladó mértékben meghaladja, akkor az azt követő

banki naptól kezdve a tőkevédelmi szint is további 700 Ft-tal emelkedik. Ez a befektetési politika biztosítja, hogy az Alap a befizetett tőke védelmen felül egy a piacoktól függő feltételes és kedvező piacok esetén megemelt tőkevédelmet is kínáljon a Befektetőknek.

Az Alapkezelő a tőkevédelmet és a fix hozamfizetést biztosító alacsony kockázatú portfóliórészt magyar állampapírokból és pénzügyi eszközökből alakítja ki, amelyet egy külön befektetési alap képvisel az Alap portfóliójában. Az Alap a többelhozamot biztosító magas kockázatú részt részvény és árupiaci kitettséget nyújtó eszközökbe fekteti. Az Alap részvénybefektetéseit elsősorban a feltörekvő Közép-Európa és Eurázsia piacain alakítja ki. Az árupiaci befektetéseket olyan befektetési alap képviseli, amely befektetéseit a Dow Jones-JBS Commodity Indexhez igazítja.

A fent említett piacokat az alábbi befektetési eszközökkel kívánja lefedni:

<u>Magas kockázatú portfóliórész</u>	<u>Célarány</u>
Raiffeisen Részvény Alap	33%
Raiffeisen Eurázsiai Részvény Alap	33%
Raiffeisen Active Nyersanyag Alap	33%
<u>Alacsony kockázatú portfóliórész</u>	
Raiffeisen 2016 Kötvény Alap	100%

Az Alapkezelő fenntartja a jogot arra, hogy a futamidő alatt a fenti befektetési eszközöket helyettesítheti olyan eszközökkel, amelyek illeszkednek az Alap befektetési stratégiájához.

A portfólió lehetséges elemei a következők:

1. Látraszóló, illetve lekötött bankbetétek
2. Állampapírok
  - A) a magyar vagy külföldi állam által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő állampapírok, így többek között a diszkont kincstárjegyek, kamatozó kincstárjegyek, illetve változó kamatozású államkötvények;
  - B) az MNB, az Európai Központi Bank vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok;
3. Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok: devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, amelyek megfelelnek a a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény 275. §-ában foglalt feltételeknek;
4. Származtatott ügyletek: amelyek értéke az alapul szolgáló befektetési eszköz, deviza vagy referenciárata értékétől függ és önálló kereskedés tárgyát képezi (derivatíva);
5. Részvények: devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott tagsági jogokat megtestesítő értékpapírok, amelyek megfelelnek a Tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. tv. 275. §-ában foglalt feltételeknek.
6. Pénzpiaci eszközök: sorozatban kibocsátott, pénzkövetelésre szóló eszközök, amelyekkel a pénzpiacon keredkednek;
7. Repo megállapodások: állampapírokra, illetve jegybank által kibocsátott értékpapírokra alapozott repo megállapodások;
8. Deviza
9. Kollektív befektetési értékpapírok: nyílt- és zártvégű befektetési alapok befektetési jegyei, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírok;

Az Alap saját tőkéjének 20%-át meghaladó mértékben fektethet az alábbi alapokba:

Raiffeisen Részvény Alap	Raiffeisen 2016 Kötvény Alap
Raiffeisen Eurázsia Részvény Alap	Raiffeisen Active Nyersanyag Alap
Raiffeisen Kelet-Európa Részvény Alap	iShares MSCI Eastern Europe ETF
Deutsche Bank DB Commodity Booster DJ-UBSCI EUR ETF	
Deutsche Bank DBICI-OY Balanced TRAC hedged ETF	

### 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). Korm. rend. előírásaival 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 hibáinak 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

A mérlegbeszámoló 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 törvény, a Tőkepiaci törvény és a Kezelési szabályzatban leírtak alapján - az Alap Számviteli politikájában rögzítettek az irányadók.

Az Alap az eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alapkezelési szabályzatnak megfelelően történik.

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

A portfólió értékelésének elvei:

##### Látra szóló betét (folyószámla)

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

##### Lekötött betét

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



### 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, csereügyletek, egyéb származtatott ügyletek

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

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.

### Kollektív befektetési értékpapírok

Magyarországon nyilvántartásba vett nyilvános nyílt végű befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek T napra vonatkozó értékét az adott befektetési alap alapkezelője által közzétett utolsó napi, legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni. Magyarországon be nem vezetett kollektív befektetési értékpapírok esetében az értékelési árfolyamot a letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató - Reuters, Bloomberg - által közzétett legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni.

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

### Tőzsdére bevezetett értékpapírok

A) Hitelevizonyt megtestesítő értékpapírok esetén amennyiben a tőzsdén az adott értékpapírra nettó árfolyamon történik jegyzés és így az árfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta 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 kamatokat 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 középárfolyam alapján kell számítani (időarányos felhalmozott kamattal növelve).

A számításához 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 Letétkezelő 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 92 napos hátralévő futamidejű, Magyar Állam által kibocsátott diszkont kincstárjegyek értékét a T napra vonatkozó ÁKK 3 hónapos referenciahozam alapján kell kiszámítani.

Az államkötvények vételekor a megvásárolt kamatot bevételi csökkenítő tételként számolja el az Alap. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tökenövekményként számolja el az Alap az értékpapírok értékkülönbözettel 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, 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 közli - az értékelésből adódó - különbözet a tökenövekményt változtatja.

#### 4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

##### 4.1. Információk az Alap portfóliójáról

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

##### Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték e Ft-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti érték e Ft-ban
RK2016	HUF	768 566	209 507	0	978 073
<b>Összesen:</b>		<b>768 566</b>	<b>209 507</b>	<b>0</b>	<b>978 073</b>

##### Pénzeszközök

Látra szóló bankbetétek	Devizanem	Beszerzési érték e Ft-ban	Értékelési különbözet	Mérleg szerinti összeg e Ft-ban
Folyószámla	HUF	27 299	0	27 299
Devizaszámla	EUR	0	0	0
<b>Összesen:</b>		<b>27 299</b>	<b>0</b>	<b>27 299</b>

Az Alap a devizás tételeinek átértékelési különbözetét a beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti.

##### 4.2. Elhatárolások részletezése

Aktív időbeli elhatárolás (adatok eFt-ban)

	2014. december 31.	2015. december 31.
Folyószámla kamat elhatárolása	1	1
<b>Összesen</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

##### 4.3. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alap a befektetési politikája alapján tőkevédelmet ígér az Alap lejáratakor befektetési jeggyel rendelkező tulajdonosok részére.

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.
Folyószámlakamat	604	271
Árfolyamkülönbözet	955	0
Értékpapír értékesítés árf.nyer.	47 841	52 962
<b>Összesen</b>	<b>49 400</b>	<b>53 233</b>

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (eFt-ban)

	2014.	2015.
Árfolyamkülönbözet	193	0
Értékpapír értékesítés árf.veszt.	12 503	0
<b>Összesen</b>	<b>12 696</b>	<b>0</b>

Egyéb bevételek részletezése (eFt-ban)

	2014.	2015.
Trailer fee	683	0
<b>Összesen</b>	<b>683</b>	<b>0</b>

A működési költségek részletezése (eFt-ban)

	2014.	2015.
Alapkezelő költsége	21 592	19 311
<b>Összesen</b>	<b>21 592</b>	<b>19 311</b>

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

Az Alapnak rendkívüli bevétele és ráfordítása sem az elmúlt, sem a tárgyévben nem volt.

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

A saját tőke részletezése	2014. december 31.	eFt-ban 2015. december 31.
<b>I. Induló tőke</b>	<b>1 080 260</b>	<b>920 430</b>
a) Kibocs.bef.jegyek névértéke	1 630 080	1 647 610
b) Visszavás.bef.jegyek névértéke	-549 820	-727 180
<b>II. Tőkenövekmény</b>	<b>93 255</b>	<b>80 346</b>
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	996	-13 431
2. Értékelési különbözetből	241 911	209 507
3. Előző évek eredménye	-165 447	-149 652
4. Üzleti évi eredmény	15 795	33 922
<b>Saját tőke</b>	<b>1 173 515</b>	<b>1 000 776</b>

## 6. 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. Az ebből adódó eltérés 198 e Ft.

A folyószámlák elhatárolt kamata a NEE 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	NEE számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 000 776	1 000 580	<b>-196</b>
<u>Különbözet tételelesen:</u>			
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

<b>Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)</b>	<b>2014.</b>	<b>2015.</b>
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,55%	99,54%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HJK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%

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

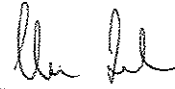
**A "cash-flow" kimutatás a 3. sz. mellékletben található.**

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

Budapest, 2016. március 18.



Bálint Attila



Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

**A mérleg sorok adatai alapján**

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

<b>0,00%</b>	<u>Befektetett eszköz</u>	-	<u>0</u>
	Összes eszköz	-	<u>1 005 373</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

<b>100,00%</b>	<u>Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.</u>	-	<u>1 005 373</u>
	Összes eszköz	-	<u>1 005 373</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

<b>99,54%</b>	<u>Saját tőke</u>	-	<u>1 000 776</u>
	Források összesen	-	<u>1 005 373</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/

<b>0,00%</b>	<u>Hosszú lejáratú kötelezettségek</u>	-	<u>0</u>
	Hosszú lej. köt. + Saját tőke	-	<u>1 000 776</u>

b/

<b>0,00%</b>	<u>Hosszú lejáratú kötelezettségek</u>	-	<u>0</u>
	Saját tőke	-	<u>1 000 776</u>

Budapest, 2016. március 18.

Bólint Attila

Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

## Likviditási jelentés az alapra

2015.

## I. Hiteállomány összetétele

eFt-ban

0

## II. Költségek összetétele

## Pénzügyileg realizált

eFt-ban

14 714

Alapkezelő költsége

Elszámolt  
19 311Elhatárolt/szállítók  
4 597

14 714

Össz:

19 311

4 597

14 714

## III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 1 000 776

eFt-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
		<b>17 278</b>		<b>27 299</b>	<b>2,73%</b>
Folyószámla		17 278		27 299	2,73%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Befektetési jegyek</b>	<b>0</b>	<b>1 161 598</b>	<b>0</b>	<b>978 073</b>	<b>97,73%</b>
RARA	0	0	0	0	0,00%
RCM E-ÁZS RÉ	0	0	0	0	0,00%
RCM NYERS	0	0	0	0	0,00%
RK2016	0	1 161 598	0	978 073	97,73%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Aktív elhatárolások</b>		<b>1</b>		<b>1</b>	<b>0,00%</b>
<b>Összesen</b>		<b>1 178 877</b>		<b>1 005 373</b>	<b>100,46%</b>

Budapest, 2016. március 18.



Bálint Anitla



Váradi Zoltán

Az Alap képviseletében

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás  
(Működési cash flow, 1-13. sorok)

1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	15 795	33 922
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-241 911	-209 507
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	241 911	209 507
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-108 151	-204 082
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	72 813	151 121
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	-125	-765
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	0	0
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	0	0

II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás  
(14-19. sorok)

14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-215 000	0
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	323 151	204 082
19. Kapott hozamok +	0	0

III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás  
(20-26. sorok)

20. Befektetési jegy kibocsátás +	69 360	17 530
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása [és kibocsátáskori diszkont hatás] -	-158 190	-191 787
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 (±II±III. sorok) ±

-347

10 021

Budapest, 2016. március 18.

Bálint Anikó

Váradi Zoltán

Az Alop képviselőtében

### Portfólió jelentés

**Alapadatok:**

Alap neve, lajstromszáma: Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja, 1111-449  
 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.):	1 000 580 062
Egy jegyre jutó NEE:	10 870,789327
Darabszám:	92 043

**A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:**

ezer Forint

I. KÖTELEZETTSÉGEK				Összeg/Érték (e Ft)	%	
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő			
				Összeg/Érték (e Ft)	%	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-4 891	100	
	Alapkezelői díj miatt			-4 795	98,04	
	Letétkezelői díj miatt			-96	1,96	
	Bizományosi díj miatt			0	0	
	Forgalm. ktg. miatt			0	0	
	Közzétételi ktg. miatt			0	0	
	Reklám ktg. miatt			0	0	
	Költségment elszámolt egyéb tétel miatt			0	0	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0	
I/3.	Céltartalékok (összes):					
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):					
<b>Kötelezettségek összesen:</b>				<b>-4 891</b>	<b>100</b>	
II. ESZKÖZÖK				Összeg/Érték (e Ft)	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			27 299	2,72	
		Raiffeisen Bank / EUR		0	0	
		Raiffeisen Bank / HUF		27 299	2,72	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			96	0,01	
		cost,% of last NAV/Letétkez díj kövelel/HUF		11	0	
		D2019709 Letétkezelési díj be Eszköz/		85	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	
II/4.	Értékpapírok (összes):	Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték (e Ft)	%
				718 017	978 074	97,28
II/4.1.	Állampapírok (összes):			0	0	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			0	0	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			0	0	
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0	
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			0	0	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	
II/4.3.	Részvények (összes):			0	0	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			0	0	
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			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):			718 017	978 074	97,28
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			718 017	978 074	97,28
		Raiffeisen 2016 Kötvény Alap	HUF	718 017	978 074	97,28
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				0	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	2	0
		RAHOZA EUR Folyószámla			0	0
		RAHOZA HUF Folyószámla			2	0
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			0	0	0
	Eszközök összesen:				<b>1 005 471</b>	<b>100</b>

***Raiffeisen Hozamrögztő Tőkevédett  
Alapok Alapja  
Üzleti jelentés 2015.***

# 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.
Elszámolás 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 vagyonát egy dinamikus eszközallokációs modell (CPP1) alapján kezeli. 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. Az Alap futamideje alatt az Alapkezelő az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértékét (árfolyamát) folyamatosan figyeli. Amennyiben valamely Banki napon az Alap árfolyama 700 Forinttal vagy azt meghaladó mértékben meghaladja a Befektetési jegy névértékét (illetve a korábban rögzített Tőkevédelmi szintet), akkor az azt követő Banki naptól kezdve a Tőkevédelem szintje is 700 Forinttal emelkedik. Az Alap nyílt és zárt végű befektetési alapok befektetési jegyeibe fektet.

## 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.	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

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	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>1 161 598 168</b>	<b>99,01</b>
RK2016	HUF	HU0000710215	869 016 742	1 161 598 168	99,01
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>17 281 372</b>	<b>1,47</b>
Folyószámla - EUR	EUR			151	0,00
Folyószámla - HUF	HUF			17 281 221	1,47
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Összes eszköz</b>				<b>1 178 879 540</b>	<b>100,48</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-5 650 455</b>	<b>-0,48</b>
Egyéb kötelezettségek				-5 650 455	-0,48
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>1 173 229 085 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>108 026</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>10 860,617675 HUF</b>	

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

Az eltérés alapvető oka az, hogy míg a beszámoló 2015. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2015. első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2014. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2015. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges tárgyevi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó eltérés 288 e Ft.

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 2 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 173 515	1 173 229	<b>-286</b>
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	1 161 598	1 161 598	0
Pénzeszközök, bankbetétek	17 278	17 278	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	1	3	2
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-5 362	-5 650	-288

**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 NEE 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	NEE számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 000 776	1 000 580	<b>-196</b>
<u>Különbözet tételesen:</u>			
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

### 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	108 026
2015. évben eladott befektetési jegyek	1 753
2015. évben visszaváltott befektetési jegyek	17 736
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2016.01.04-én	92 043
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2016.01.04-én	1 000 580 062
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.01.04-én	10 870,789327

### IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Egyéb átruházható értékpapírok</b>				<b>978 073 790</b>	<b>97,75</b>
RK2016	HUF	HU0000710215	718 016 742	978 073 790	97,75
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>1 000 580 062</b>	<b>100,00</b>

2015 végén – hasonlóan a 2014 végi állapothoz – a portfólió a likvid eszközökön (lára szóló számlán elhelyezett banki betét) felül kizárólag a fenti táblázatban az egyéb átruházható értékpapírok kategóriába sorolt nyílt végű befektetési alapok befektetési jegyeit tartalmazta.

Az Alap illetve az Alapkezelő a befektetési politika keretében az Alap vagyont egy dinamikus eszközallokációs modell (CPPI) alapján kezeli, ez alapján dönti el az Alap milyen maximális arányban fektet 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 törekszik a kockázat kézben tartása mellett.

## V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

<b>2015</b>	<i>Nagyságrend: e Ft</i>
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>53 233</b>
Folyószámlakamat	271
Árfolyamkülönbözet	0
Értékpapír értékesítés árf.nyer.	52 962
<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>19 311</b>
Bankforgalmi jutalék	0
Alapkezelő költsége	19 311
Letétkezelő költsége	0
Kéler díj	0
WARP díj	0
Mérlegvizsgálat	0
Könyvezetés	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>33 922</b>
<b>Felosztott jövedelem</b>	<b>0</b>
<b>Újra befektetett jövedelem</b>	<b>33 922</b>
<b>Értékpapírok értékkülönbözete</b>	<b>209 507</b>
<i>Befektetési jegy</i>	<i>209 507</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	209 507

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
	<b>17 278</b>		<b>27 299</b>		<b>2,73%</b>
Folyószámla	17 278		27 299		2,73%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Befektetési jegyek</b>	<b>0</b>	<b>1 161 598</b>	<b>0</b>	<b>978 073</b>	<b>97,73%</b>
RARA	0	0	0	0	0,00%
RCM E-ÁZS RÉ	0	0	0	0	0,00%
RCM NYERS	0	0	0	0	0,00%
RK2016	0	1 161 598	0	978 073	97,73%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
<b>Aktív elhatárolások</b>	<b>1</b>		<b>1</b>		<b>0,00%</b>
<b>Összesen</b>	<b>1 178 877</b>		<b>1 005 373</b>		<b>100,46%</b>

## 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 tagsága 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 kezelte. 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 állampapírpiac

A hazai pénz- és állampapírpiacra 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 állampapírpiacát már 2013-tól folyamatosan segíti a likviditásbőség, ezért a Magyar Állam által kibocsátott papírok elvárt 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 vártánál alacsonyabb szintje, illetve a támogató nemzetközi környezet. A hazai jegybank ráadásul júniusban a korábbiakon felül további eszközöket is bevetett a hazai kötvénypiac 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 piac 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 értékesítésre, így annak kamatát a piac 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 kamatszerepével 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 adóbsorolásának 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 kötvénypiacnak 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 arányaiban az elmúlt hat év második legnagyobb felülteljesítése. 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%		
<b>2015. évi változás</b>	<b>4,48%</b>	<b>4,34%</b>	<b>1,50%</b>		

forrás: MNB, Bloomberg

## A hazai és régiós részvényiac

A hazai részvényiac régóta nem tapasztalt teljesítménnyel rukkolt elő 2015-ben, hiszen a BUX index mind a közép-kelet európai mind a globális átlagot jelentősen felülmúlva, 43,81%-kal emelkedett. A régió átlagát leíró CETOP20 index értéke euróban számolva ezzel szemben -3,68%-kal változott, ami forintban ráadásul 4,18%-os csökkenésnek felelt meg. A fejlett tőzsdék átlagos teljesítményét leíró MSCI World Free Index 2015-ös teljesítménye dollárban -2,74% volt (összehasonlításképp, a BUX index dollárban mérve közel 30%-ot emelkedett), amit a forint dollárral szembeni 11%-os gyengülése +8,20%-ra hizlalt a forintban kalkuláló befektetők számára.

A BUX index a fenti teljesítményével a 3. legjobb volt a világ tőzsdéinek 2015-ös rangsorában (megelőzni csak a venezuelai illetve a jamaikai piacnak sikerült). A BUX index ezzel a kiemelkedő teljesítménnyel nem csak az elmúlt években felhalmozott jelentős alulteljesítést tudta ledolgozni a többi közép-kelet európai indexhez képest, de ezáltal a fejlett európai országok részvényindexeinek teljesítményeihez is közel tudott kerülni.

A kiemelkedő teljesítményt segítette a vártnál valamivel kedvezőbb magyar gazdasági makroadatokat, illetve a hazai különadókkal kapcsolatos enyhítések év közbeni bejelentése. Nagy jelentőségű volt a kormánzatnak az EBRD-vel (Európai Fejlesztési és Újjáépítési Bankkal) kötött megállapodása, amiben az ország vezetése vállalta a hazai bankadó szisztematikus csökkentését. A megállapodást a befektetők a „piacbarátabb” gazdaságpolitika irányába tett első lépésként értelmezték a magyar kormány részéről. Komoly a jelentősége, mert a régióban így javult a relatív megítélésünk, amiben szerepet játszott a lengyel tőkepiac párhuzamosan történő leértékelődése. A lengyel kormány az év végével hasonló lépések mellett döntött, mint amilyenek hazánkban voltak jellemzőek 2010 után. Az akkori magyar döntések miatt a részvényiacunk évekig jelentősen alulmúlta a régiós társak teljesítményét, azonban 2015-ben ennek a folyamatnak az ellenkezőjét láttuk lezajlani. A lengyel részvényiacot leíró WIG 20 index az év során közel 20%-kal csökkent, és a cseh piacot reprezentáló PX index is csak 1%-os növekedést volt képes felmutatni 2015 során.

Az év végével kiderült, hogy a magyar részvényiac kiemelkedő teljesítményét leginkább a külföldi tőke ismételt megjelenése okozta, nem a hazai befektetők részvények iránti kereslete nöti meg jelenösen.

A magyar részvényiacon meghatározó négy nagy hazai vállalatnak az eredményei azonban nem adtak okot arra, hogy ekkora felülteljesítés valósuljon meg. A legnagyobb hazai banknak, az OTP-nek a jelentős orosz és ukrán kitettsége miatt komoly kockázatokkal kellett 2015-ben szembe néznie. Ukrajnában háborús helyzet alakult ki az év folyamán, ami jelentősen rontotta a helyi portfólió jövedelmezőségét, míg az orosz leányvállalatnak az orosz gazdaság recessziójával kellett szembe néznie, amit a csökkenő olajár okozott. A bank jövedelmező leányvállalatai a magyar és a bolgár leányok voltak. Ennek ellenére az OTP részvénye emelkedett a legnagyobb mértékben a magyar blue-chipek közül (+57,44%). A MOL-nak szintén a folyamatosan zuhanó olajárnak a hatásait kellett elszenvednie az év során, amelyet csak részben kompenzált a finomítói üzletágnál a nagyobb árréssel elért kedvezőbb jövedelmezőség. A MOL részvénye ennek ellenére 23,47%-ot drágult 2015-ben. A Richter gyógyszeripari cég volt 2015-ben, amelyik komoly pozitív meglepetéssel tudott szolgálni (éves teljesítménye: +55,53%). A cég kiemelkedő sikere egy új készítményhez (Cariprazine) kapcsolódik, amelyet az Amerikai Gyógyszerhatóság már elismert. Magyar gyógyszerceg először tudott a piaci bevezetéshez szükséges engedélyt kapni az amerikai hatóságoktól. Igaz ugyan, hogy a gyógyszer csak 2016 során kerülhet forgalomba, de bevétel már így is kapcsolódik hozzá, és a részvény értékeltségében is már szerepet játszik. A Telekom papírja volt hazai blue-chipek közül a leggyengébb, de ez a papír is 20% körüli növekedést ért el.

	BUX Ft	RTS \$	PX Czk	WIG20 Plz	MXMU* \$	CETOP20 €
2015. Q1	18,37%	11,35%	9,18%	3,45%	1,81%	11,72%
2015. Q2	11,24%	6,76%	-5,05%	-3,26%	2,98%	-3,26%
2015. H1	31,68%	18,87%	3,67%	0,08%	4,85%	8,15%
2015. Q3	-4,61%	-15,98%	-1,06%	-10,85%	-16,75%	-10,02%
2015. Q4	14,49%	-4,14%	-1,52%	-10,03%	-5,58%	-1,03%
2015. H2	9,21%	-19,46%	-2,56%	-19,79%	-21,40%	-10,94%
<b>2015. év</b>	<b>43,81%</b>	<b>-4,81%</b>	<b>1,02%</b>	<b>-19,72%</b>	<b>-17,58%</b>	<b>-3,68%</b>

\*MXMU: MSCI Emerging Europe Részvény Index

forrás: Bloomberg

## A nemzetközi részvényt piac

A nemzetközi részvényt piacok átlagos teljesítményét mérő MSCI World Free Index 2,74%-kal csökkent dollárban kifejezve 2015-ben. Ez szerény részvényt piaci eredmény, de a dollár jelentős 2015-ös erősödése miatt az index nem tükrözi azt a pozitív teljesítményt, ami az Egyesült Államokon kívüli fejlett piacokon (EU, Japán) tapasztalható volt. Az amerikai deviza a legfontosabb devizákkal szemben jelentősen erősödött, az euróval szemben például 10,22%-ot (kivételt a japán jen jelentett, amellyel szemben az árfolyam gyakorlatilag nem változott). A folyamat legmeghatározóbb oka az amerikai és az európai jegybankok 2015-ös monetáris politikája között meglévő divergencia volt. Az Egyesült Államok jegybankjától a piaci szereplők már 2015 közepe óta várták, hogy szigorítani fogja monetáris kondícióit, míg az európai jegybank az év elején növelte eszközvásárlási programját, amellyel tovább fokozta a likviditást. Okúva a tengerentúlon végbement folyamatból, a piaci szereplők jelentős pénzeket mozgatva európai részvények vásárlásába kezdtek 2015 elején. Bár a jen nem gyengült, a távol-keleti országban a jegybank úgy gondoskodott a jó részvényt piaci hangulatról, hogy maga kezdett el részvényeket (egész pontosan tőzsdén kereskedett részvény alapokat) vásárolni.

A második negyedévtől az európai tőzsdéken komolyabb korrekciókat, az USA-ban pedig vegyes, de egyébként gyenge teljesítményt láthattunk. Az első negyedév európai szárnyalása után az EU tőzsdeindexei esésbe váltottak, és ezért leginkább az euró-dollár keresztárfolyam volt felelős, illetve annak növekvő esélye, hogy Görögország végül elhagyja az eurózónát. A görög adósságprobléma végül 2015 nyár közepén megoldódni látszott. Az EKB márciusban ténylegesen beindított pénzpumpája olyan jól sikerült, hogy a befektetők már annak korai befejezésére kezdtek spekulálni, ami megfordította rövidtávon az euró gyengülő trendjét (ehhez még kellett a vártnál gyengébb első negyedéves amerikai gazdasági teljesítmény is). Mindehhez társult a tőkepiacokra általánosságban jellemző túlárazottság, egyes piacokon jelentkező likviditási problémák (amely a piaci szereplők egyirányú pozícionáltságából adódott), kiegészülve a globális gazdasági aktivitás gyengélkedésével.

A harmadik negyedév végére nem maradt olyan vezető fejlett piaci tőzsde, aminek 2015-ös teljesítménye pozitív tartományban maradt volna. Az esés kiváltó okai közül a két legfontosabb a kínai gazdaság lassulásával kapcsolatos félelmek, illetve a közelgő FED kamatemelés voltak. Bár a Föld második legnagyobb gazdasága hivatalos adatok szerint továbbra is hozza a 7%-os növekedést, ezt egyre többen megkérdőjelezzik, és a zuhanó nyersanyagárakat közvetlen összefüggésbe hozzák a kínai lassulással. Mindezt a volatilitás (árfolyam ingadozás) szintjének megemelkedése kísérte, olyan szintre, amit utóljára 2011-ben láthattunk.

Az igen gyenge harmadik negyedéves teljesítményüket korrigálták a fejlett részvényt piacok az év utolsó negyedében. Így sem sikerült minden tőzsdének pozitív – osztalékkal nem korrigált – hozammal zárnia a 2015-ös évet, és ahol azzal zárt, ott is nagy szerepet játszott az érintett deviza leértékelődése.

A 2009 óta tartó bull (azaz bika) piac megtorpanása több tényezőre vezethető vissza, de a legfontosabb tényező az, hogy az amerikai jegybank 2014. végén leállította eszközvásárlási programját. A tengerentúli piacok azóta nem voltak képesek emelkedésre, csak az egyre gyakrabban bekövetkező korrekciók eltüntetésére. Azaz bár a volatilitás megnőtt, érdemi hozamot nem lehetett realizálni 2015-ben. Igaz ez az európai részvényekre is, az itt bekövetkező emelkedéseket ugyanis az euró dollárral szembeni leértékelődése kompenzálta. USA dollárban kifejezve a vezető részvényt piacok közül mindössze a japán tőzsde zárt nyereséges évet.

A főbb fejlett piaci részvényindexek változása (saját devizában):

	DOW \$	S&P500 \$	NASDAQ \$	EUROSTOXX50 €	DAX €	NIKKEI225 ¥
2015. Q1	-0,26%	0,44%	3,48%	17,51%	22,03%	10,06%
2015. Q2	-0,88%	-0,23%	1,75%	-7,39%	-8,53%	5,36%
2015. H1	-1,14%	0,20%	5,30%	8,83%	11,62%	15,96%
2015. Q3	-7,58%	-6,94%	-7,35%	9,45%	-11,74%	-14,07%
2015. Q4	7,00%	6,45%	8,38%	5,38%	11,21%	9,46%
2015. H2	-1,10%	-0,93%	0,41%	-4,58%	-1,85%	-5,94%
<b>2015. év</b>	<b>-2,23%</b>	<b>-0,73%</b>	<b>5,73%</b>	<b>3,85%</b>	<b>9,56%</b>	<b>9,07%</b>

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

forrás: 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 2015. december 31-ig tartó időszakra vonatkozik.

Befektetési eszköz	2011.05.20	2015.12.31.	Változás (HUF)*
RCM Eurázsia Részvény Alap (EUR)	187,22	193,37	21,28%
RCM Aktív Nyersanyag Alap (EUR)	115,38	48,00	-51,15%
Raiffeisen Részvény Alap (HUF)	2,177982	2,014678	-7,50%
Raiffeisen 2016 Kötvény Alap (HUF)	1,000000	1,362188	36,22%

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

## 3. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

A felügyelet 2015 elején hagyta jóvá azokat az Alapkezelő által 2014-ben elkészített 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 (Kbtv.) írt elő. Az alapok aktuális tájékoztatója és kezelési szabályzata megtekinthető az Alapkezelő honlapján (alapok.raiffeisen.hu), a Raiffeisen Bank honlapján (www.raiffeisen.hu), és a Felügyelet által üzemeltetett honlapon (www.kozzetetelek.hu).

## 4. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alapkezelő a befektetési politika keretében az Alap vagyont 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 fizet, csak a legvégén. A további futamidő alatti hozam az alap 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.

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 (vagyis a Lejáratkori kifizetés egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke el fogja érni legalább a 10 700 Ft-ot).

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2015-ben.

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

### 1. 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*
Kedvezményezették száma:	29 fő

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

## 2. 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 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, 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

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 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 150%-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: 97,27%**

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

# 1. sz. melléklet

## A Raiffeisen Hozamrögzítő Alap által 2016. január 04-én tartott befektetési alapok jellemzői

Kötvény és Pénzpiaci Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Raiffeisen 2016 Kötvény Alap	-	1,00%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az alap túlyyomó 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-en lejáró Diszkont kötvény kifizetését és kockázatát közelíti. A befektetési politika célja, hogy a fiktív Diszkont kötvény lejáratáig hátralévő időre vonatkozóan a hozamot nagy biztonsággal előre rögzítse.

Forrás: az alapok 2015. december havi jelentései, Tájékoztató, Bloomberg