

Független Könyvvizsgálói Jelentés  
a Raiffeisen Kötvény Alap  
2015. évi éves jelentéséhez

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Kötvény Alap tulajdonosai részére

### Az éves jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Kötvény Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2015. december 31-i éves jelentés I./1-VI. pontjaiban található számviteli információknak (továbbiakban „számviteli információk”) a könyvvizsgálatát, amely számviteli információk a számviteli törvény előírásainak megfelelően kerültek meghatározásra.

#### *Az Alapkezelő vezetésének felelőssége az éves jelentésért*

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

#### *A könyvvizsgáló felelőssége*

A mi felelősségünk az éves jelentésben szereplő számviteli információk, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárának, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségeknek a véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal 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 jelentésben szereplő számviteli információk mentesek-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni az éves jelentés számviteli információiban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások – beleértve az éves jelentésben szereplő számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is – a mi megítélésünktől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor az éves jelentésben szereplő számviteli információk gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeljük, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a gazdálkodó egység belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjunk. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének értékelését.

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

### Vélemény

Véleményünk szerint a Raiffeisen Kötvény Alap 2015. december 31-vel végződő időszakra vonatkozó éves jelentés I./1 - VI. pontjaiban közölt számviteli információk, melyek a számviteli törvény előírásainak megfelelően kerültek meghatározásra, minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

### Egyéb kérdések

Könyvvizsgálatunk kizárólag az éves jelentés I./1 - VI. pontjaiban található számviteli információkra vonatkozott.

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



Tölgyes András  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Nyilvántartási szám: 005572

***Raiffeisen Kötvény Alap***  
***Éves jelentés 2015.***

# I. A Raiffeisen Kötvény Alap általános információk

## 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Kötvény Alap
Lajstrom száma:	1111-46
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló neve:	RSM Audit Hungary Zrt., Tölgyes András
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Elszámolás napja:	T+1 napon
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	hosszú kötvény alap
Futamideje:	határozatlan

## 2. Az Alap stratégiája

A Raiffeisen Kötvény Alap a törvény adta lehetőségek figyelembe vételével magyar államkötvények, diszkontkincstárjegyek és nyilvánosan forgalomba hozott, alacsony hitelkockázatú, legjobb besorolású vállalati kötvények vásárlásával alakítja ki portfólióját. Az Alap célja, hogy középtávon a közvetlen állampapír befektetésekkel elérhető hozamot meghaladó megtérülést biztosítson az Alap befektetőinek, a közvetlen állampapír befektetések kockázatával összemérhető kockázati szint mellett.

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

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték	A ref. Index hozama
2015.12.31	3,61%	4,189324 Ft	12 261 034 998 Ft	4,48%
2014.12.31	10,71%	4,043469 Ft	7 650 669 162 Ft	12,58%
2013.12.31	9,44%	3,652471 Ft	4 280 576 294 Ft	10,03%
2012.12.28	20,05%	3,337395 Ft	2 767 719 918 Ft	21,90%
2011.12.30	2,98%	2,779977 Ft	2 262 216 968 Ft	1,65%
2010.12.31	5,98%	2,699429 Ft	2 951 243 499 Ft	6,14%
2009.12.31	9,36%	2,547088 Ft	1 617 517 071 Ft	14,10%
2008.12.31	0,30%	2,329136 Ft	1 794 413 419 Ft	2,68%
2007.12.31	3,74%	2,322147 Ft	2 942 063 060 Ft	6,11%
2006.12.29	4,53%	2,238502 Ft	2 117 365 675 Ft	6,73%
2005.12.30	6,96%	2,141579 Ft	4 203 933 045 Ft	8,75%
2004.12.31	10,93%	2,002142 Ft	2 398 104 665 Ft	13,44%
2003.12.31	-0,79%	1,804883 Ft	1 519 005 303 Ft	1,17%
2002.12.31	8,02%	1,819326 Ft	1 590 296 848 Ft	10,11%
2001.12.31	10,26%	1,684238 Ft	2 571 279 141 Ft	11,80%

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt 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>7 474 792 823</b>	<b>97,54</b>
2016/D MÁK	HUF	HU0000402623	513 800 000	550 166 764	7,18
2017/B MÁK	HUF	HU0000402375	240 410 000	277 492 762	3,62
2017/C MÁK	HUF	HU0000402821	200 000 000	199 486 600	2,60
2018/A MÁK	HUF	HU0000402631	883 350 000	970 624 097	12,67
2019/A MÁK	HUF	HU0000402433	268 880 000	316 258 538	4,13
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	520 600 000	643 879 642	8,40
2020/B MÁK	HUF	HU0000402953	100 000 000	102 721 000	1,34
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	770 570 000	979 385 223	12,78
2023/A MÁK	HUF	HU0000402383	50 000 000	59 851 950	0,78
2025/B MÁK	HUF	HU0000402748	50 000 000	59 619 750	0,78
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	254 890 000	337 150 905	4,40
D150114	HUF	HU0000520200	400 000 000	399 857 200	5,22
D150121	HUF	HU0000519848	325 000 000	324 793 625	4,24
D150218	HUF	HU0000520259	189 650 000	189 319 061	2,47
D150401	HUF	HU0000519921	100 000 000	99 659 600	1,30
D150408	HUF	HU0000520234	200 000 000	199 254 600	2,60
D150527	HUF	HU0000520002	250 000 000	248 602 750	3,24
D150722	HUF	HU0000520085	100 000 000	99 161 700	1,29
D150916	HUF	HU0000520168	100 540 000	99 484 431	1,30
D151111	HUF	HU0000520242	100 750 000	99 427 455	1,30
REPHUN200129	USD	US445545AD87	685 000	204 648 503	2,67
REPHUN231122	USD	US445545AJ57	3 500 000	1 013 946 667	13,23
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>446 694 097</b>	<b>5,83</b>
Folyószámla - EUR	EUR			1 151 525	0,02
Folyószámla - HUF	HUF			445 143 426	5,81
Folyószámla - USD	USD			399 146	0,01
<b>Összes eszköz</b>				<b>7 921 486 920</b>	<b>103,37</b>
<b>Kötelezettség</b>				<b>-258 172 204</b>	<b>-3,37</b>
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek				-199 254 600	-2,60
Egyéb kötelezettségek				-11 523 558	-0,15
Határidős ügyletek				-47 394 046	-0,62
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>7 663 314 716 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>1 894 484 917</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>4,045065 HUF</b>	

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2015. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 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 4.057 eFt.

A folyószámla elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. A 2014.12.31-ig és az első forgalmazási napig számolt folyószámla kamat különbözete 71 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 1.237 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	7 660 425	7 663 315	<b>2 890</b>
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Származtatott ügyletek	-47 393	-47 394	-1
Értékpapírok	7 470 736	7 474 793	4 057
Pénzeszközök	446 606	446 606	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	17	88	71
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-209 541	-210 778	-1 237

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

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Atruházható értékpapírok</b>				<b>11 515 051 557</b>	<b>93,89</b>
2016/D MÁK	HUF	HU0000402623	37 030 000	38 724 123	0,32
2017/B MÁK	HUF	HU0000402375	32 880 000	36 881 463	0,30
2017/C MÁK	HUF	HU0000402821	500 000 000	499 656 500	4,07
2018/A MÁK	HUF	HU0000402631	1 478 350 000	1 612 943 419	13,15
2018/B MÁK	HUF	HU0000402730	300 000 000	321 128 100	2,62
2018/C MÁK	HUF	HU0000402979	150 000 000	153 423 750	1,25
2019/A MÁK	HUF	HU0000402433	418 880 000	488 975 798	3,99
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	1 835 600 000	2 254 397 647	18,38
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	1 134 270 000	1 436 660 711	11,71
2023/A MÁK	HUF	HU0000402383	108 100 000	128 799 312	1,05
2024/B MÁK	HUF	HU0000403068	2 659 710 000	2 631 809 642	21,46
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	292 890 000	389 778 305	3,18
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	50 000 000	46 656 950	0,38
D160217	HUF	HU0000520390	50 000 000	49 951 150	0,41
D160413	HUF	HU0000520572	70 000 000	69 846 350	0,57
REPHUN200129	USD	US445545AD87	685 000	225 029 014	1,83
REPHUN231122	USD	US445545AJ57	3 500 000	1 130 389 323	9,22
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>787 607 110</b>	<b>6,42</b>
Folyószámla - EUR	EUR			1 146 192	0,01
Folyószámla - HUF	HUF			756 180 663	6,17
Folyószámla - USD	USD			30 280 255	0,25
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>99 793 200</b>	<b>0,81</b>
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követelések				99 793 200	0,81
<b>Összes eszköz</b>				<b>12 402 451 867</b>	<b>101,13</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-138 534 778</b>	<b>-1,13</b>
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek				-99 793 200	-0,81
Egyéb kötelezettségek				-18 803 398	-0,15
Határidős ügyletek				-19 938 180	-0,16
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>12 263 917 089 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>2 926 415 635</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>4,190764 HUF</b>	

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2016. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2016 első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2015. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kamatozó értékpapírok esetében a beszámolóban a 2015. december 31-ig felhalmozott kamattal növelten szerepelnek a papírok, míg a portfóliójelentésben három nappal hosszabb időszakra került kiszámításra. Az ebből adódó kamat különbség 5.614 e Ft.

A folyószámla elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív időbeli elhatárolások között került kimutatásra. A 2015.12.31-ig és az első forgalmazási napig számolt folyószámla kamat különbözete 43 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 1.583 e Ft.



	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	12 259 844	12 263 917	<b>4 073</b>
<b>Különbözet tételesen:</b>			
Származtatott ügyletek	-19 938	-19 938	0
Értékpapírok	11 509 438	11 515 052	5 614
Pénzeszközök	787 549	787 549	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	15	99 851	99 836
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-17 220	-118 597	-101 377

### 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	1 894 484 917
2015. évben eladott befektetési jegyek	1 898 913 634
2015. évben visszaváltott befektetési jegyek	866 982 916
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2016.01.04-én	2 926 415 635
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2016.01.04-én	12 263 917 089
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.01.04-én	4,190764

### IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>1 355 418 337</b>	<b>11,05</b>
REPHUN200129	USD	US445545AD87	685 000	225 029 014	1,83
REPHUN231122	USD	US445545AJ57	3 500 000	1 130 389 323	9,22
<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>10 159 633 220</b>	<b>82,84</b>
2016/D MÁK	HUF	HU0000402623	37 030 000	38 724 123	0,32
2017/B MÁK	HUF	HU0000402375	32 880 000	36 881 463	0,30
2017/C MÁK	HUF	HU0000402821	500 000 000	499 656 500	4,07
2018/A MÁK	HUF	HU0000402631	1 478 350 000	1 612 943 419	13,15
2018/B MÁK	HUF	HU0000402730	300 000 000	321 128 100	2,62
2018/C MÁK	HUF	HU0000402979	150 000 000	153 423 750	1,25
2019/A MÁK	HUF	HU0000402433	418 880 000	488 975 798	3,99
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	1 835 600 000	2 254 397 647	18,38
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	1 134 270 000	1 436 660 711	11,71
2023/A MÁK	HUF	HU0000402383	108 100 000	128 799 312	1,05
2024/B MÁK	HUF	HU0000403068	2 659 710 000	2 631 809 642	21,46
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	292 890 000	389 778 305	3,18
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	50 000 000	46 656 950	0,38
D160217	HUF	HU0000520390	50 000 000	49 951 150	0,41
D160413	HUF	HU0000520572	70 000 000	69 846 350	0,57
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>12 263 917 089</b>	<b>100,00</b>

A Raiffeisen Kötvény Alap befektetési politikájának megfelelően elsősorban magyar államkötvények, diszkont kincstárjegyek és nyilvánosan forgalomba hozott, az Alapkezelő által jó minőségűnek ítélt vállalati kötvények vásárlásával alakítja ki portfólióját. 2015 végén az átruházható értékpapírok kategóriájába tartozó magyar állampapírok a portfólió 93,89%-át tették ki.

Az Alapkezelő a MAX állampapír-piaci referencia indexhez közeli összetételű és kockázatú portfóliót tartott. Az Alapkezelő ezen túl igyekezett profitálni a külföldi devizában denominált magyar állampapírok által elérhető magasabb hozamból, illetve a hozamgörbe meredekségét kihasználó lejárat szerkezettel rendelkező magyar államkötvény portfóliót tartott.

## V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

<b>2015</b>	<i>Nagyságrend: e Ft</i>
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>561 620</b>
Kapott kamat értékpapírok	421 489
Folyószámlakamat HUF	3 199
Árfolyamkülönbözet	17 030
Értékpapír árf.eredm.	119 902
Forward ügyletek nyeresége	0
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>143 464</b>
Árfolyamkülönbözet	73 576
Értékpapír árf.eredm.	25 843
Forward ügyletek vesztesége	44 045
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>
Egyéb bevételek	0
<b>A működési költségek</b>	<b>166 057</b>
Bankforgalmi jutalék	11
Alapkezelő költsége	147 243
Letétkezelő költsége	11 326
Kéler díj	673
WARP díj	1 079
Mérlegvizsgálat	498
Könyvvezetés	2 393
MNB Felügyeleti díjak	2 834
<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>5 668</b>
Befektetési alapok különadója	5 668
<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>246 431</b>
<b>Felosztott jövedelem</b>	<b>0</b>
<b>Újra befektetett jövedelem</b>	<b>246 431</b>
<b>Értékpapírok értékkülönbözete</b>	<b>490 267</b>
<i>Államkötvények</i>	489 288
- kamatokból, osztalékból	145 696
- egyéb	343 592
<i>Diszkont kincstárjegyek</i>	979
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	979

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
<b>Bankbetétek</b>	<b>446 606</b>		<b>787 549</b>		<b>6,41%</b>
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Államkötvény</b>	<b>1 217 747</b>	<b>4 493 430</b>	<b>1 354 835</b>	<b>10 034 805</b>	<b>92,91%</b>
2016/D MÁK		549 779		38 702	0,32%
2017/B MÁK		277 271		36 857	0,30%
2017/C MÁK		199 428		499 581	4,07%
2018/A MÁK		969 960		1 612 055	13,15%
2018/B MÁK		0		320 997	2,62%
2018/C MÁK		0		153 383	1,25%
2019/A MÁK		316 019		488 677	3,99%
2020/A MÁK		643 344		2 252 892	18,38%
2020/B MÁK		102 673		0	0,00%
2022/A MÁK		978 647		1 435 793	11,71%
2023/A MÁK		59 810		128 729	1,05%
2024/B MÁK		0		2 630 937	21,46%
2025/B MÁK		59 583		0	0,00%
2028/A MÁK		336 915		389 562	3,18%
2031/A MÁK		0		46 640	0,38%
REPHUN200129	204 525	0	224 926	0	1,83%
REPHUN231122	1 013 222	0	1 129 909	0	9,22%
Vagyonelem	Időszak záróállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Diszkont kincstárjegy</b>	<b>0</b>	<b>1 759 559</b>	<b>0</b>	<b>119 798</b>	<b>0,98%</b>
D150114		399 857		0	0,00%
D150121		324 794		0	0,00%
D150218		189 319		0	0,00%
D150401		99 659		0	0,00%
D150408		199 255		0	0,00%
D150527		248 603		0	0,00%
D150722		99 162		0	0,00%
D150916		99 484		0	0,00%
D151111		99 427		0	0,00%
D160217		0		49 952	0,41%
D160413		0		69 846	0,57%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
<b>Forward érték</b>	<b>-47 393</b>		<b>-19 938</b>		<b>-0,16%</b>
<b>Aktív elhatárolások</b>	<b>17</b>		<b>15</b>		<b>0,00%</b>
<b>Összesen</b>	<b>1 217 747</b>	<b>6 652 220</b>	<b>1 354 835</b>	<b>10 922 229</b>	<b>100,14%</b>

## VI. Származtatott ügyletek

2015. évi kötött ügyletek

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2015.10.27	2016.04.27	határidős	eladás	1 500 000	USD	deviza
2015.10.22	2016.01.20	határidős	eladás	1 500 000	USD	deviza
2015.07.27	2015.07.29	határidős	vétel	1 500 000	USD	deviza
2015.07.27	2015.07.29	határidős	vétel	360 000	USD	deviza
2015.07.27	2015.10.28	határidős	eladás	1 500 000	USD	deviza
2015.05.26	2015.05.27	határidős	vétel	1 000 000	USD	deviza
2015.05.26	2015.08.26	határidős	eladás	1 000 000	USD	deviza
2015.04.28	2015.07.29	határidős	eladás	2 000 000	USD	deviza
2015.02.24	2015.02.25	határidős	vétel	1 000 000	USD	deviza
2015.02.24	2015.05.27	határidős	eladás	1 000 000	USD	deviza
2015.02.24	2015.02.25	határidős	vétel	500 000	USD	deviza
2015.01.27	2015.04.29	határidős	eladás	2 000 000	USD	deviza
2015.01.27	2015.01.28	határidős	vétel	532 560	USD	deviza
2015.01.20	2015.02.25	határidős	eladás	1 000 000	USD	deviza

**Nyitott pozíció 2016.01.04. állapot szerint:**

Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Aktuális névérték	Deviza	Mögöttes termék
2016.04.27	határidős	eladás	1 500 000	USD	deviza
2016.01.20	határidős	eladás	1 500 000	USD	deviza

Az Alapkezelő a származtatott ügyleteket az Alap devizakitettségének fedezésére használta. Vagyis a portfólióba a deviza kockázatot hordozó magyar állampapírok bekerülésével egy időben, a megfelelő arányban deviza (USDHUF) eladási ügyletek is kerültek. A deviza pozíció nem került teljes mértékben fedezésre, az Alapkezelő a forintárfolyam alakulására vonatkozó várakozásai alapján aktívan menedzselte a devizakitettséget.

## 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 eurózána 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 kamatszámát 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 megáll 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 újraértékelt 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 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 kamatcsere ügyletekkel 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 adóbesorolásának 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 arányában 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

## 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 (alapok.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 befektetéseinek elért nyereségét újra befekteti. A hozam a befektetési jegyek nettó eszközértékének emelkedésén keresztül mérhető. Az Alapkezelő folyamatos napi nettó eszközértéken történő visszavásárlási kötelezettség vállalásával biztosítja a befektetők számára, hogy befektetési jegyeik vagy egy részük visszaváltásával tetszőleges időpontban hozzájussanak a felhalmozott hozamhoz.

Az Alap nem vett igénybe hitelt 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*
Kedvezményezettek száma:	29 fő

\*az adott időszakra szóló változó javadalom 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 heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. 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. Variitron 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 Kbfv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 200%-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: 100,85%**

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 képviselőjében