

Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Kamat Prémium Rövid
Kötvény Alap
2016. évi éves jelentéséhez

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés



RSM Audit Hungary Zrt.
1138 Budapest Faludi u. 3.

T 06 1 886 3700 | 06 1886 3701

F 06 1886 3729

E rsm.audit@rsm.hu

W www.rsmaudit.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap Befektetési Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap Befektetési Alap (továbbiakban: „az Alap”) 2016. évi éves jelentésének I–VI. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2016. december 31–ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban: „számviteli törvény”), valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatára vonatkozó, Magyarországon hatályos etikai követelményeknek megfelelően, függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt-től, és ugyanezen etikai követelményekkel összhangban eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

Egyéb információk

Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak. A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (a továbbiakban: „vezetés”) felelős az egyéb információk elkészítéséért. Az éves jelentésben közölt számviteli információkra a jelentésünk „Vélemény” szakaszában adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és az egyéb információkra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
KÖNYVVIZSGÁLAT | TANÁCSADÁS

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az éves jelentésben foglalt egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk ezt a tényt jelenteni. Ebben a tekintetben nincs jelentenivalónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves jelentésben közölt számviteli információkért

A vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a számviteli törvénnyel 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 kontrolléért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel éves jelentésben való alkalmazásáért, azt az esetet kivéve, ha a vezetésnek szándékában áll megszüntetni az Alapot vagy beszüntetni az üzletszerű tevékenységet, vagy amikor ezen kívül nem áll előtte más reális lehetőség.

Az irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha ésszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentésben közölt számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

Egy, a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban elvégzésre kerülő könyvvizsgálatnak a részeként szakmai megítélést alkalmazunk, és szakmai szkepticizmust tartunk fenn a könyvvizsgálat egésze során. Emellett:

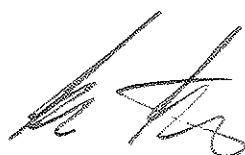
- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati

eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.

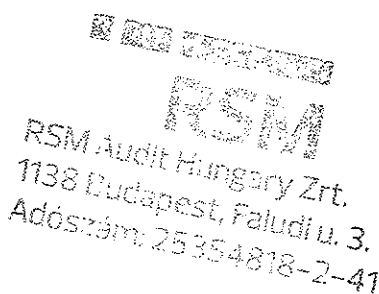
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniünk kell véleményünket. Következtéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvényvel összhangban kerültek-e összeállításra.

Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé – egyéb kérdések mellett – a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.

Budapest, 2017. április 10.



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



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



Kozma Attila Mihály
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005847

*Raiffeisen Kamat Prémium
Rövid Kötvény Alap
Éves jelentés 2016.*

I. Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap
Lajstrom száma:	1111-59
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló neve:	RSM Audit Hungary Zrt., Kozma Attila Mihály
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Elszámolás napja:	T+1 napon
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	rövid kötvény alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

A Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap a törvényi előírások betartása mellett forrásait elsősorban rövid futamidejű állampapírokba, MNB-kötvényekbe valamint vállalati kötvényekbe fekteti. Az Alap igyekszik kihasználni intézményi befektetői mivoltából eredő előnyöket, így többek között olyan eszközökbe fektet be, melyek mások számára nem érhetőek el és ezeket közvetíti saját befektetői felé. Az Alap alacsony kockázatú befektetést kínál ügyfelei részére, és célja, hogy az általa elért megtérülés meghaladja a bankbetétek és a rövid lejáratú állampapírok hozamát.

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

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték	A ref. Index hozama
2016.12.31	1,18%	3,820203 Ft	32 835 057 293 Ft	1,22%
2015.12.31	1,18%	3,775614 Ft	43 600 486 728 Ft	1,50%
2014.12.31	2,44%	3,731440 Ft	54 121 502 473 Ft	3,31%
2013.12.31.	4,89%	3,642495 Ft	53 508 961 400 Ft	5,71%
2012.12.28	7,20%	3,472562 Ft	30 880 256 464 Ft	8,52%
2011.12.30	6,03%	3,239369 Ft	29 200 500 918 Ft	5,17%
2010.12.31	5,75%	3,055173 Ft	28 717 297 045 Ft	5,53%
2009.12.31	11,10%	2,889171 Ft	10 511 536 990 Ft	10,79%
2008.12.31	7,34%	2,614630 Ft	7 822 135 314 Ft	8,45%
2007.12.31	7,06%	2,435873 Ft	13 957 986 191 Ft	7,67%
2006.12.29	5,36%	2,275215 Ft	10 859 042 808 Ft	6,62%
2005.12.30	7,18%	2,159462 Ft	27 126 482 862 Ft	8,30%
2004.12.31	11,43%	2,014747 Ft	8 243 997 753 Ft	12,10%
2003.12.31	6,03%	1,808049 Ft	5 672 614 199 Ft	6,04%
2002.12.31	8,07%	1,705219 Ft	9 306 254 531 Ft	9,89%

2001.12.31	10,22%	1,577899 Ft	9 648 557 256Ft	11,03%
------------	--------	-------------	-----------------	--------

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 hozamadatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az Alap indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

II. Vagyonkimutatás

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2016.01.04.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				26 951 291 099	61,85
2016/D MÁK	HUF	HU0000402623	26 770 000	27 994 728	0,06
2017/A MÁK	HUF	HU0000402037	20 000	22 042	0,00
2017/C MÁK	HUF	HU0000402821	2 993 000 000	2 990 943 809	6,87
2018/A MÁK	HUF	HU0000402631	445 000 000	485 514 135	1,11
2018/B MÁK	HUF	HU0000402730	500 000 000	535 213 500	1,23
BNP 161127	HUF	HU0000353644	500 000 000	517 103 500	1,19
BNP 180409	HUF	HU0000356373	350 000 000	358 172 500	0,82
D160106	HUF	HU0000520713	600 000 000	599 973 600	1,38
D160217	HUF	HU0000520390	1 771 460 000	1 769 729 284	4,06
D160413	HUF	HU0000520572	1 044 360 000	1 042 067 630	2,39
D160608	HUF	HU0000520580	27 540 000	27 437 827	0,06
MFB180416	HUF	HU0000356662	1 400 000 000	1 391 097 400	3,19
MFBANK1605	EUR	XS0632248802	8 100 000	2 677 930 400	6,15
MOL170420	EUR	XS0503453275	9 751 000	3 351 912 595	7,69
PEMAK160525	EUR	HU0000402664	5 667 000	1 797 451 473	4,13
PEMAK161025	EUR	HU0000402698	216 034	69 355 839	0,16
RBI 20170710	HUF	AT000B013602	600 000 000	604 455 000	1,39
RBI 20170922	HUF	AT000B013651	400 000 000	397 771 600	0,91
RBI 20171020	HUF	AT000B013677	500 000 000	492 961 500	1,13
REPHUN160330	GBP	XS0249458984	2 000 000	890 334 546	2,04
REPHUN160520	CHF	CH0039613317	15 595 000	4 690 458 460	10,76
REPHUN170509	GBP	XS0219107918	4 900 000	2 233 389 731	5,13
Banki egyenlegek				16 546 658 041	37,97
Betét - HUF	HUF			13 030 283 333	29,91
Betét felhalmozott kamat - HUF	HUF			47 357 427	0,11
Folyószámla - CHF	CHF			127	0,00
Folyószámla - EUR	EUR			495 844	0,00
Folyószámla - GBP	GBP			45 674 752	0,10
Folyószámla - HUF	HUF			3 421 343 849	7,85
Folyószámla - USD	USD			1 502 709	0,00
Követelések				155 571 917	0,36
Határidős ügyletek				155 571 917	0,36
Összes eszköz				43 653 521 057	100,18
Kötelezettségek				-80 450 695	-0,18
Egyéb kötelezettségek				-46 066 056	-0,11
Határidős ügyletek				-34 384 639	-0,08
Nettó eszközérték				43 573 070 362 HUF	
Unitok száma				11 538 091 632	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				3,776454 HUF	

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2016. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2016. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2015. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek és követelések 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, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó eltérés 3.543 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	43 565 826	43 573 070	7 244
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	26 942 165	26 951 291	9 126
Határidős ügyletek	121 187	121 187	0
Pénzeszközök /Aktív időbeli elhat.	16 544 997	16 546 396	1 399
Követelések	0	262	262
Kötelezettségek/Passzív időbeli elhat.	-42 523	-46 066	-3 543

A kamatozó értékpapírok esetén a NEÉ kimutatás a 2016. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2015.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség 9.126 e Ft.

A folyószámla és a lekötött betét elhatárolt kamata a NEÉ számításban a pénzeszközök között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2015.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbözet összege 197 e Ft, a lekötött betét kamat különbözete 1.464 e Ft.

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2017.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				30 581 908 453	92,75
2017/A MÁK	HUF	HU0000402037	50 000 000	53 306 450	0,16
2017/C MÁK	HUF	HU0000402821	2 642 490 000	2 646 562 077	8,03
2018/A MÁK	HUF	HU0000402631	445 000 000	491 250 630	1,49
2018/B MÁK	HUF	HU0000402730	20 000	21 544	0,00
2018/C MÁK	HUF	HU0000402979	776 610 000	812 692 077	2,46
2018/D MÁK	HUF	HU0000402987	2 500 000 000	2 512 062 500	7,62
2019/A MÁK	HUF	HU0000402433	181 620 000	213 221 335	0,65
2019/D MÁK	HUF	HU0000403126	650 000 000	647 475 400	1,96
BNP 180409	HUF	HU0000356373	350 000 000	363 367 900	1,10
CRBA EU5.00	EUR	XS0305384124	3 000 000	967 024 317	2,93
CRO170427USD	USD	XS0776179656	5 800 000	1 749 521 609	5,31
D170524	HUF	HU0000521059	1 000 000 000	999 766 000	3,03
D170719	HUF	HU0000521125	500 000 000	499 781 500	1,52
DK2018/01	HUF	HU0000356449	200 000 000	208 737 600	0,63
DK2020/01	HUF	HU0000357132	679 800 000	736 077 243	2,23
EXIM 180212	USD	XS0864511588	1 231 000	384 095 265	1,16
MFB 201021	USD	XS0954674312	4 560 000	1 496 406 046	4,54
MFB180416	HUF	HU0000356662	3 400 000 000	3 510 340 200	10,65
MOL170420	EUR	XS0503453275	10 128 000	3 331 501 569	10,10
RBI 20170710	HUF	AT000B013602	600 000 000	611 602 200	1,85
RBI 20170922	HUF	AT000B013651	400 000 000	405 730 800	1,23
RBI 20171020	HUF	AT000B013677	500 000 000	505 246 500	1,53
REPHUN170509	GBP	XS0219107918	5 200 000	1 968 922 395	5,97
REPHUN171026	JPY	JP534800A7A2	500 000 000	1 275 615 848	3,87
REPITL170324	JPY	XS0074525949	1 200 000 000	3 117 818 411	9,46
SLO180510USD	USD	XS0927637495	3 500 000	1 073 761 037	3,26
Banki egyenlegek				2 040 701 650	6,19
Betét - HUF	HUF			1 000 000 000	3,03
Betét felhalmozott kamat - HUF	HUF			2 076 666	0,01
Folyószámla - EUR	EUR			5 698 829	0,02
Folyószámla - GBP	GBP			1 427 094	0,00
Folyószámla - HUF	HUF			1 019 899 076	3,09
Folyószámla - JPY	JPY			10 583 518	0,03
Folyószámla - USD	USD			1 016 467	0,00
Követelések				443 775 671	1,35
Határidős ügyletek				443 775 671	1,35
Követelések				24 227	0,00
Egyéb követelések				24 227	0,00
Összes eszköz				33 066 410 001	100,29
Kötelezettségek				-95 426 618	-0,29
Egyéb kötelezettségek				-31 897 212	-0,10
Határidős ügyletek				-63 529 406	-0,19
Nettó eszközérték				32 970 983 383 HUF	
Unitok száma				8 629 251 189	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				3,820839 HUF	

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2017. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2017. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2016. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek és követelések között is megjelennek az első, már 2017. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2016. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó eltérés 1.399 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	32 968 168	32 970 983	2 815
<u>Különbözet tételre:</u>			
Értékpapírok	30 577 725	30 581 908	4 183
Határidős ügyletek	380 246	380 246	0
Pénzeszközök /Aktív időbeli elhat.	2 040 694	2 040 681	-13
Követelések	0	21	21
Kötelezettségek/Passzív időbeli elhat.	-30 497	-31 873	-1 376

A kamatozó értékpapírok esetén a NEÉ kimutatás a 2017. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2016.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség 4.183 e Ft. A folyószámla és a lekötött betét elhatárolt kamata a NEÉ számításban a pénzeszközök között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2016.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbség összege 7 e Ft, a lekötött betét kamat különbsége 23 e Ft.

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2016.01.04-én	11 538 091 632
2016. évben eladott befektetési jegyek	2 446 172 455
2016. évben visszaváltott befektetési jegyek	5 355 012 898
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2017.01.02-án	8 629 251 189
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2017.01.02-án	32 970 983 383
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2017.01.02-án	3,820839

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				17 962 758 749	54,48
BNP 180409	HUF	HU0000356373	350 000 000	363 367 900	1,10
CRBA EU5.00	EUR	XS0305384124	3 000 000	967 024 317	2,93
CRO170427USD	USD	XS0776179656	5 800 000	1 749 521 609	5,31
EXIM 180212	USD	XS0864511588	1 231 000	384 095 265	1,16
MFB 201021	USD	XS0954674312	4 560 000	1 496 406 046	4,54
MFB180416	HUF	HU0000356662	3 400 000 000	3 510 340 200	10,65
MOL170420	EUR	XS0503453275	10 128 000	3 331 501 569	10,10
REPHUN170509	GBP	XS0219107918	5 200 000	1 968 922 395	5,97
REPITL170324	JPY	XS0074525949	1 200 000 000	3 117 818 411	9,46
SLO180510USD	USD	XS0927637495	3 500 000	1 073 761 037	3,26
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				12 619 149 704	38,27
2017/A MÁK	HUF	HU0000402037	50 000 000	53 306 450	0,16
2017/C MÁK	HUF	HU0000402821	2 642 490 000	2 646 562 077	8,03
2018/A MÁK	HUF	HU0000402631	445 000 000	491 250 630	1,49
2018/B MÁK	HUF	HU0000402730	20 000	21 544	0,00
2018/C MÁK	HUF	HU0000402979	776 610 000	812 692 077	2,46
2018/D MÁK	HUF	HU0000402987	2 500 000 000	2 512 062 500	7,62
2019/A MÁK	HUF	HU0000402433	181 620 000	213 221 335	0,65
2019/D MÁK	HUF	HU0000403126	650 000 000	647 475 400	1,96
D170524	HUF	HU0000521059	1 000 000 000	999 766 000	3,03
D170719	HUF	HU0000521125	500 000 000	499 781 500	1,52
DK2018/01	HUF	HU0000356449	200 000 000	208 737 600	0,63
DK2020/01	HUF	HU0000357132	679 800 000	736 077 243	2,23
RBI 20170710	HUF	AT000B013602	600 000 000	611 602 200	1,85
RBI 20170922	HUF	AT000B013651	400 000 000	405 730 800	1,23
RBI 20171020	HUF	AT000B013677	500 000 000	505 246 500	1,53
REPHUN171026	JPY	JP534800A7A2	500 000 000	1 275 615 848	3,87
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				30 581 908 453	92,75
Nettó eszközérték				32 970 983 383	100,00

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

A Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap befektetési politikájának fókuszában elsősorban a hazai kibocsátású egy éven belül lejáró állampapírok és egyéb kamatozó eszközök (mindenekelőtt látraszólok és lekötött bankbetétek) állnak. 2016-ban az értékpapírok aránya emelkedett az Alap eszközei között a 2015 év végi állapothoz képest, mind a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok, mind az egyéb átruházható értékpapírok esetében. Összességében az értékpapírok aránya a portfólión belül a tavalyi év végi 61,85%-ról 92,75%-ra emelkedett. Az Alap vagyonának további része látraszólok vagy lekötött bankbetétekben került elhelyezésre. Ezen folyamatok mögött az Alapkezelő azon megfontolása állt, hogy a jelentősen csökkenő banki betéti kamatkörnyezetben előnyösebbnek ítélte az Alap befektetői számára egyes állam- és vállalati kötvények vásárlását.

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2016	Nagyságrend: eFt
Pénzügyi műveletek bevételei	1 978 916
Kapott kamat értékpapírok	854 202
Folyószámlakamat	4 668
Értékpapír árf.eredmény	282 141
Kapott kamat pénztintől	108 968
Árfolyamkülönbözet	714 179
Forward ügyletek nyeresége	14 758
Pénzügyi műveletek ráfordításai	652 411
Forward ügyletek vesztesége	39 626
Értékpapír árf.eredmény	506 197
Fizetett folyószámla kamat	1
Árfolyamkülönbözet	106 587
Egyéb bevételek	0
Egyéb bevételek	0
A működési költségek	334 206
Bankforgalmi jutalék	1 372
Alapkezelő költsége	291 134
Letétkezelő költsége	25 474
Kéler díj	1 231
WARP-díj	2 673
LEI kód fenntartási díj	5
Mérlegvizsgálat	608
Könyvvezetés	2 621
MNB felügyeleti díj	9 088
Egyéb ráfordítások	21 088
Befektetési alapok különadó	18 177
Egyéb ráfordítások	2 911
Rendkívüli bevételek	0
Rendkívüli ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	971 211
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	971 211
Értékpapírok értékkülönbözete	-58 314
<i>Államkötvények</i>	<i>-265 930</i>
- kamatokból, osztalékból	201 132
- egyéb	-467 062
<i>Egyéb kötvény</i>	<i>201 507</i>
- kamatokból, osztalékból	243 504
- egyéb	-41 997
<i>Diszkont kincstárjegyek</i>	<i>6 109</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	6 109

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek		16 499 038		2 038 604	6,18%
ebből lekötött betét		13 030 283		1 000 000	3,03%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Államkötvény	0	13 716 117	0	16 944 371	51,40%
2016/D MÁK	0	27 979	0	0	0,00%
2017/A MÁK	0	22	0	53 287	0,16%
2017/C MÁK	0	2 990 495	0	2 646 503	8,03%
2018/A MÁK	0	485 247	0	491 117	1,49%
2018/B MÁK	0	534 995	0	22	0,00%
2018/C MÁK	0	0	0	812 586	2,46%
2018/D MÁK	0	0	0	2 511 950	7,62%
2019/A MÁK	0	0	0	213 156	0,65%
2019/D MÁK	0	0	0	647 453	1,96%
CRO170427USD	0	0	0	1 749 225	5,31%
EXIM 180212	0	0	0	384 041	1,16%
PEMAK160525	0	1 796 965	0	0	0,00%
PEMAK161025	0	69 338	0	0	0,00%
REPHUN160330	0	889 871	0	0	0,00%
REPHUN160520	0	4 688 955	0	0	0,00%
REPHUN170509	0	2 232 250	0	1 968 407	5,97%
REPHUN171026	0	0	0	1 275 470	3,87%
REPTL170324	0	0	0	3 117 529	9,46%
SLO180510USD	0	0	0	1 073 625	3,26%
Egyéb kötvény	0	9 786 839	0	12 133 806	36,79%
BNP161127	0	516 858	0	0	0,00%
BNP180409	0	358 076	0	363 320	1,10%
CRBA EU5.00	0	0	0	966 769	2,93%
DK2018/01	0	0	0	208 710	0,63%
DK2020/01	0	0	0	735 947	2,23%
MFB180416	0	1 390 811	0	3 509 990	10,65%
MFB201021	0	0	0	1 496 174	4,54%
MFBANK1605	0	2 676 302	0	0	0,00%
MOL170420	0	3 349 953	0	3 330 490	10,10%
RBI 20170710	0	604 296	0	611 523	1,85%
RBI 20170922	0	397 680	0	405 685	1,23%
RBI 20171020	0	492 863	0	505 198	1,53%
Diszkont értékpapírok	0	3 439 209	0	1 499 548	4,55%
D160106	0	599 974	0	0	0,00%
D160217	0	1 769 730	0	0	0,00%
D160413	0	1 042 067	0	0	0,00%
D160608	0	27 438	0	0	0,00%
D170524	0	0	0	999 766	3,03%
D170719	0	0	0	499 782	1,52%
Határidős ügyletek	0	121 187	0	380 246	1,15%
Aktív időbeli elhatárolások	0	45 959	0	2 090	0,01%
Összesen	0	43 608 349	0	32 998 665	100,08%

VI. Származtatott ügyletek

2016. évi kötött ügyletek

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2016.01.06	2016.05.31	határidős	eladás	528 000	EUR	deviza
2016.01.07	2016.09.19	határidős	eladás	731 791	EUR	deviza
2016.01.11	2017.01.12	határidős	eladás	423 000	EUR	deviza
2016.01.13	2017.01.12	határidős	eladás	164 877	EUR	deviza
2016.01.15	2017.01.12	határidős	eladás	549 061	EUR	deviza
2016.01.26	2016.07.27	határidős	eladás	1 045 000	EUR	deviza
2016.01.27	2016.10.26	határidős	eladás	485 000	EUR	deviza
2016.03.01	2016.03.02	határidős	vétel	815 000	EUR	deviza
2016.03.01	2016.05.25	határidős	eladás	815 000	EUR	deviza
2016.03.01	2016.03.02	határidős	vétel	1 075 000	EUR	deviza
2016.03.01	2016.05.31	határidős	eladás	1 075 000	EUR	deviza
2016.03.01	2016.09.19	határidős	eladás	110 000	EUR	deviza
2016.03.02	2016.12.07	határidős	eladás	220 000	GBP	deviza
2016.03.09	2016.03.16	határidős	vétel	948 000	EUR	deviza
2016.03.09	2016.09.19	határidős	eladás	948 000	EUR	deviza
2016.03.09	2016.09.14	határidős	eladás	2 922 000	EUR	deviza
2016.03.11	2016.03.30	határidős	eladás	2 099 000	GBP	deviza
2016.04.12	2016.10.26	határidős	eladás	1 095 000	EUR	deviza
2016.04.21	2016.09.19	határidős	eladás	2 720 000	EUR	deviza
2016.04.21	2016.09.19	határidős	eladás	2 630 000	EUR	deviza
2016.05.13	2017.05.10	határidős	eladás	515 135 890	JPY	deviza
2016.06.06	2016.12.07	határidős	eladás	5 100 000	GBP	deviza
2016.06.16	2016.12.21	határidős	eladás	2 240 000	USD	deviza
2016.06.17	2016.11.23	határidős	eladás	5 161 556	CHF	deviza
2016.06.23	2017.03.24	határidős	eladás	724 435 833	JPY	deviza
2016.06.27	2017.04.20	határidős	eladás	2 135 000	EUR	deviza
2016.07.01	2017.03.24	határidős	eladás	517 637 500	JPY	deviza
2016.07.11	2016.07.13	határidős	vétel	1 726 000	EUR	deviza
2016.07.11	2017.04.20	határidős	eladás	1 726 000	EUR	deviza
2016.07.25	2017.04.20	határidős	eladás	1 045 000	EUR	deviza
2016.09.13	2017.04.20	határidős	eladás	2 922 000	EUR	deviza
2016.09.13	2017.04.20	határidős	eladás	1 000 000	EUR	deviza
2016.09.13	2017.03.08	határidős	eladás	2 000 000	USD	deviza
2016.10.13	2017.07.19	határidős	eladás	1 300 000	USD	deviza
2016.10.24	2016.10.26	határidős	vétel	40 000	EUR	deviza
2016.11.10	2017.06.14	határidős	eladás	3 135 587	EUR	deviza
2016.12.01	2017.04.27	határidős	eladás	2 724 000	USD	deviza
2016.12.06	2017.05.09	határidős	eladás	5 320 000	GBP	deviza
2016.12.19	2017.06.21	határidős	eladás	3 655 300	USD	deviza
2016.12.19	2016.12.21	határidős	vétel	2 240 000	USD	deviza
2016.12.19	2017.07.19	határidős	eladás	2 240 000	USD	deviza
2016.12.21	2017.04.27	határidős	eladás	3 080 000	USD	deviza

Nyitott pozíció 2017.01.02. állapot szerint:

Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Aktuális névérték	Deviza	Mögöttes termék
2017.04.27	határidős	eladás	3 080 000	USD	deviza
2017.06.21	határidős	eladás	3 655 300	USD	deviza
2017.07.19	határidős	eladás	2 240 000	USD	deviza
2017.05.09	határidős	eladás	5 320 000	GBP	deviza
2017.04.27	határidős	eladás	2 724 000	USD	deviza
2017.06.14	határidős	eladás	3 135 587	EUR	deviza
2017.07.19	határidős	eladás	1 300 000	USD	deviza
2017.04.20	határidős	eladás	2 922 000	EUR	deviza
2017.04.20	határidős	eladás	1 000 000	EUR	deviza
2017.03.08	határidős	eladás	2 000 000	USD	deviza
2017.04.20	határidős	eladás	1 045 000	EUR	deviza
2017.04.20	határidős	eladás	1 726 000	EUR	deviza
2017.03.24	határidős	eladás	517 637 500	JPY	deviza
2017.04.20	határidős	eladás	2 135 000	EUR	deviza
2017.03.24	határidős	eladás	724 435 833	JPY	deviza
2017.05.10	határidős	eladás	515 135 890	JPY	deviza
2017.01.12	határidős	eladás	549 061	EUR	deviza
2017.01.12	határidős	eladás	164 877	EUR	deviza
2017.01.12	határidős	eladás	423 000	EUR	deviza

Az Alapkezelő a származtatott ügyleteket az Alap devizakitettségének fedezésére használta. Vagyis a portfólióba a deviza kockázatot hordozó kötvények, valamint deviza betétek bekerülésével egy időben, a megfelelő arányban deviza (EURHUF, USDHUF, JPYHUF, CHFHUF és GBPHUF) eladási ügyletek is kerültek.

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében jelentős változás 2016-ban nem következett be, új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított. Az Alapkezelő igazgatóságának és felügyelő bizottságának összetételében azonban több változás is történt az időszak során. Az Alapkezelő közgyűlése 2016. december 19. napján visszahívta a tisztségéből Ralf Cymanek, Radovan Dunajsky, Christa Geyer és Michal Kustra igazgatósági tagokat és 2016. december 19. napjától 2021. május 31. napjáig, de legfeljebb az ötödik üzleti évet lezáró határozat meghozataláig az igazgatóság tagjává választotta Balogh András, Litesits Juditot és Váradi Zoltánt. Az Alapkezelő közgyűlése 2016. december 19. napján visszahívta tisztségéből Gáspár Tibor, dr. Kovács Attila és Molnár Gergely felügyelő bizottsági tagokat és 2016. december 19. napjától 2021. május 31. napjáig, de legfeljebb az ötödik üzleti évet lezáró határozat meghozataláig a felügyelő bizottság tagjává választotta Ralf Cymanek-et, Hanták György Istvánnét és Michal Kustra-t.

Az Alapkezelő sikeresen átalakította 2016. december 20-ával a Raiffeisen Kötvény Alapját ÁÉKBV alappá, így az Alapkezelő ettől a naptól már nem csak Alternatív Befektetési Alapkezelőnek, hanem ÁÉKBV-alapkezelőnek is minősül. 2016-ban új alapot nem indított, azonban a fenti átalakulás mellett jelentősen módosította két másik alapjának befektetési stratégiáját (Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapjából Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja, míg a Raiffeisen Euro Likviditási Alapból Raiffeisen Euró Prémium Rövid Kötvény Alap lett). Az év során az Alapkezelő termékei közül lejárt kettő (Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja, Raiffeisen 2016 Kötvény Alap), egy pedig megszüntetésre került (Raiffeisen PB Corvinus Alapok Alapja). Az Alapkezelő így az év utolsó napján 17 befektetési alapot kezel. Az év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya csökkent, a 2015. év végi 164,7 milliárd forintos állomány egy év leforgása alatt 137,7 milliárd forintra mérséklődött. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2,48%-ra csökkent a 2015. év végi 2,96%-ról.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2016-os év tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

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

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

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

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

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

forrás: MNB, Bloomberg

A nemzetközi kötvénypiac

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

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

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

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

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

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

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

A 2015. december 31. és 2016. december 31-e közötti időszakra vonatkozóan a befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők nem merültek fel.

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektéseinek elért nyereséget újra befekteti. A hozam a befektetési jegyek nettó eszközértékének emelkedésén keresztül mérhető. Az Alapkezelő folyamatos napi nettó eszközértéken történő visszavásárlási kötelezettség vállalásával biztosítja a befektetők számára, hogy befektetési jegyeik vagy egy részük visszaváltásával tetszőleges időpontban hozzájussanak a felhalmozott hozamhoz.

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2016-ban.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

a) Az Alapkezelő alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2016-os évre szólóan, rögzített és változó bontásban:

	Millió Ft
	2016. év
Rögzített jövedelem összesen:	149,4
Változó jövedelem összesen:	17,1
Kedvezményezettak száma:	24
Közvetlenül az ÁÉKBV által kifizetett bármely összeg, beleértve a jutalékokat	0 Ft

b) Az Alapkezelő ügyvezetőinek és azon munkavállalóinak, akik az alapok kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak, bruttó javadalmazásának teljes összege a 2016-os időszakra szólóan:

	Millió Ft
	2016. év
Felső vezetés	37,0
Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak	57,6
Teljes javadalmazásuk mértéke miatt a felső vezetéssel és a kockázatvállalásért felelős alkalmazottakkal azonos javadalmazási kategóriába tartozók, akiknek szakmai tevékenysége lényeges hatást gyakorol a kockázati profiljukra vagy a kezelésükben lévő befektetési alap kockázati profiljára	0

c) Az adott évre vonatkozó javadalmazásainak és juttatásainak kiszámítási módja:

A Fix javadalmazás összege tartalmazza az alábbi elemeket: Bérjellegű kifizetések (alapbér, szabadság idejére járó kifizetés stb.), Pótlék jellegű kifizetések, Munkaköri juttatás, Cafeteria keret és Egyéb juttatások (pl. gépkocsi juttatás értéke, iskolakezdési támogatás, munkába járás költségtérítése), valamint a kilépéshez kapcsolódó törvény szerinti kötelező kifizetéseket.

A Változó javadalmazás összege tartalmazza az alábbi elemeket: Éves bónusz összege, valamint a kilépéshez kapcsolódó, a törvény által előírtakon felüli kifizetések.

d) Javadalmazási politika – A KBFTV. 13. mellékletének 1. pont c) és d) alpontja szerinti - felülvizsgálatának eredménye, az előfordult szabálytalanságokat is beleértve:

Az Alapkezelő a jogszabályban foglalt kötelezettségeinek megfelelt, hiszen a Javadalmazási politika éves felülvizsgálata megtörtént, amely alapján 2016. októberében a Raiffeisen Alapkezelő Felügyelő Bizottsága által elfogadásra került a Javadalmazási politikának módosított változata. Továbbá, a Raiffeisen Bank Belső Ellenőrzési Osztálya által az év során megtörtént a független belső felülvizsgálat is, amelyben foglalt megállapításoknak megfelelő módosításokat az Alapkezelő átvezette az év során. A Javadalmazási politika érdemi változásai a következő pontban olvashatók.

e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

A Javadalmazási politika kétszer módosult 2016 során.

Az első módosítás 2016 első felében történt, mely során az alábbiak változtatások lettek átvezetve a dokumentumon:

- Pontosításra került, hogy mely dokumentum az irányadó olyan esetekben, amelyek nincsenek részletezve az Alapkezelő saját javadalmazási politikáját tartalmazó dokumentumban.

- Kiegészítésre került az „Identified staff” körbe tartozó munkatársak csoportja, így az új tagokra vonatkozóan kiterjesztésre került a speciális javadalmazási irányelvek hatálya.
- A döntéshozó testületek feladatai pontosításra kerültek, melynek nyomán egyértelműsítésre került, hogy a javadalmazási bizottsági feladatokat a Raiffeisen Alapkezelő Igazgatósága látja el.

A 2016 októberében tartott felülvizsgálat következtében elfogadott további változtatások:

- Az Alapkezelő az év során ABAK mellett már ÁÉKBV-alapkezelővé is vált, így az ÁÉKBV-alapkezelőkre vonatkozó kötelezettségeknek megfelelően frissítette a javadalmazási politikájáról szóló dokumentumát. A változások többek között a jogi hivatkozásokban, a „Befektetési Alap(ok)” definíciójának, illetve a Javadalmazási politika általános elveinek kiegészítésében érhetők tetten.
- Pontosításra került továbbá, az Alapkezelő Felügyelő bizottságának javadalmazási politikával kapcsolatos feladatai is.

X. Az ABA nem likvid eszközeinek aránya, kezelése, likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások, az ABA aktuális kockázati profilja és az ABAK által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

a) Az ABA nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

Az Alapkezelő az illikvidnek minősített eszközöket, a mindenkor érvényes Értékelési Politikájában leírtaknak megfelelően értékeli. Az Alapkezelő Értékelési Politikája 2015-ben megváltozott, melynek értelmében az illikvidnek minősített eszközök esetén az Alapkezelő Árazási Bizottsága dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról. Az Alapban 2016.12.31-én meglévő illikvidnek minősített eszközök:

- 1.) BNP 04/09/2018 vállalati kötvény (ISIN kód: HU0000356373)
Kitettség: 1,10%
- 2.) RBI 2017/07/10 vállalati kötvény (ISIN kód: AT000B013602)
Kitettség: 1,86%
- 3.) RBI 2017/09/22 vállalati kötvény (ISIN kód: AT000B013651)
Kitettség: 1,23%
- 4.) RBI 2017/10/20 vállalati kötvény (ISIN kód: AT000B013677)
Kitettség: 1,53%
- 5.) REPHUN171026 államkötvény (ISIN kód: JP534800A7A2)
Kitettség: 3,87%
- 6.) DK2020/01 állam által garantált vállalati kötvény (ISIN kód: HU0000357132)
Kitettség: 2,23%

b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

Az Alapkezelő a jogszabályi előírásoknak megfelelő likviditáskezelési rendszert vezetett be 2014-ben, azaz likviditáskezelési szabályzatot és eljárásokat fogadott el annak biztosítása érdekében, hogy nyomon követhesse alapjainak likviditási kockázatát, valamint, hogy az Alap befektetéseinek likviditási profilja megfeleljen az Alap kötelezettségeinek. Az Alapkezelő biztosítja, hogy a befektetési stratégia, a likviditási profil és a visszaváltási politika az Alap tekintetében összhangban álljon egymással.

c) Az ABA aktuális kockázati profilja és az ABAK által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Kockázati profil: 1

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 1. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alap eszközeinek jelentős része pénzügyi betétbe és alacsony árfolyam-ingadozású rövid futamidejű magyar állampapírba kerül befektetésre.

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

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

a) A teljes nettósított kockázati kitétségre vonatkozó limit:

Az Alap a Kbtv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 200%-át.

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2016.12.31-én: 100,03%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2016.12.31-én: 141,74%

Olyan esemény, amely jelentősen befolyásolná a 2016. üzleti évet, a mérleg fordulónapját követően nem volt.

Budapest, 2017.április 10.



Bálint Attila Váradi Zoltán

az Alap képviselőjében