

Független Könyvvizsgálói Jelentés  
a Raiffeisen Private Banking Rajna  
Alapok Alapja  
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 1 886 3701

F 06 1 886 3729

E rsm.audit@rsm.hu

W www.rsmaudit.hu

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja Befektetési Alap befektetőinek

### Vélemény

Élvégeztük a Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja 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 Könyvvizsgálói 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 könyvvizsgálói 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.

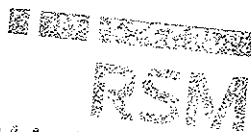
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés 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. Következtetéseink 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. törvénnyel 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 Private Banking RAJNA*  
*Alapok Alapja*  
**Éves jelentés 2016.**

# I. A Raiffeisen Private Banking RAJNA Alapok Alapja általános információk

## 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-248
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+4 napon
Típusa:	nyilvános nyíltvégű értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	abszolút hozamcélú alap
Futamideje:	határozatlan

## 2. Az Alap stratégiája

2013.07.18.-tól az Alapkezelő az Alap tőkéjét likvid és származtatott eszközökön valamint állampapírokon felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alap túlnyomó részt abszolút hozamra törekvő és ún. total return alapokból alakítja ki portfólióját. Az Alap hosszabb távú célja a biztonságosnak tekintett eurózóna tagállamok által kibocsátott állampapírok által biztosított hozamnál magasabb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. A többlet hozam elérésének érdekében az Alapkezelő a befektetési célpontot jelentő total return és abszolút hozamcélú befektetési alapok közül aktívan válogat.

## 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	-1,24%	0,966058 €	958 543 €	-
2015.12.31	-2,54%	0,978149 €	1 743 741 €	-
2014.12.31	1,23%	1,003645 €	2 300 129 €	-
2013.12.31	0,68%	0,991494 €	870 292 €	-
2012.12.28	8,70%	0,982306 €	169 986 €	-
2011.12.30	-11,74%	0,903699 €	822 129 €	-
2010.12.31	16,84%	1,023894 €	1 127 132 €	-
2009.12.31	44,10%	0,876295 €	946 606 €	-
2008.12.31	-39,42%	0,608101 €	1 749 867 €	-
2007.12.31*	0,38%	1,003806 €	7 768 386 €	-

\* az Alap 2007. november 9-i indulásától számítva

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

## II. Vagyonkimutatás

### BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2016.01.04.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>1 414 348</b>	<b>81,14</b>
AMU ABV EUR	EUR	LU0272941971	2 450	334 621	19,20
AMUNDI F	USD	LU0319687124	3 125	327 141	18,77
CONC. VM EUR	EUR	HU0000708938	30 183	335 136	19,23
NAT SEEYOND	EUR	LU0935232610	5	245 858	14,10
OTP G10 EURB	EUR	HU0000710298	56 547	69 712	4,00
PV AB MA4 EU	EUR	LU0347701749	1 000	101 880	5,84
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>329 312</b>	<b>18,89</b>
Folyószámla - EUR	EUR			264 386	15,16
Folyószámla - HUF	HUF			2 239	0,13
Folyószámla - USD	USD			62 687	3,60
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>3 335</b>	<b>0,19</b>
Egyéb követelések				3 335	0,19
<b>Összes eszköz</b>				<b>1 746 995</b>	<b>100,22</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-3 837</b>	<b>-0,22</b>
Egyéb kötelezettségek				-3 837	-0,22
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>1 743 158 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>1 782 694</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>0,977822 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 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.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 742 430	1 743 158	728
<b>Különbözet tételesen:</b>			
Értékpapírok	1 414 348	1 414 348	0
Pénzeszközök	329 309	329 309	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	1 575	3 338	1 763
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-2 802	-3 837	-1 035



**BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON**
**2017.01.02.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>700 107</b>	<b>73,18</b>
AMU ABV EUR	EUR	LU0272941971	1 317	180 152	18,83
AMUNDI F	USD	LU0319687124	1 793	191 912	20,06
CONC. VM EUR	EUR	HU0000708938	8 183	91 312	9,54
NAT SEEYOND	EUR	LU0935232610	4	179 958	18,81
OTP G10 EURB	EUR	HU0000710298	35 000	56 772	5,93
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>256 811</b>	<b>26,84</b>
Folyószámla - EUR	EUR			119 441	12,48
Folyószámla - HUF	HUF			1 839	0,19
Folyószámla - USD	USD			135 531	14,17
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>1 718</b>	<b>0,18</b>
Egyéb követelések				1 718	0,18
<b>Összes eszköz</b>				<b>958 636</b>	<b>100,20</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-1 955</b>	<b>-0,20</b>
Egyéb kötelezettségek				-1 955	-0,20
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>956 681 EUR</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>992 221</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>0,964182 EUR</b>	

**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 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, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	955 907	956 681	774
<b>Különbözet tételelesen:</b>			
Értékpapírok	700 107	700 107	0
Pénzeszközök	256 810	256 810	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	834	1 641	807
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-1 844	-1 877	-33

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

#### Befektetési jegyek forgalma (db, EUR)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2016.01.04-én	1 782 694
2016. évben eladott befektetési jegyek	120 472
2016. évben visszaváltott befektetési jegyek	910 945
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2017.01.02-án	992 221
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2017.01.02-án	956 681
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2017.01.02-án	0,964182

### IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: EUR

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>700 107</b>	<b>73,18</b>
AMU ABV EUR	EUR	LU0272941971	1 317	180 152	18,83
AMUNDI F	USD	LU0319687124	1 793	191 912	20,06
CONC. VM EUR	EUR	HU0000708938	8 183	91 312	9,54
NAT SEEYOND	EUR	LU0935232610	4	179 958	18,81
OTP G 10 EURB	EUR	HU0000710298	35 000	56 772	5,93
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>956 681</b>	<b>100,00</b>

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

2013.07.18.-tól az Alapkezelő az Alap tőkét likvid és származtatott eszközökön valamint állampapírokon felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alap túlnyomó részt abszolút hozamra törekvő és ún. total return alapokból alakítja ki portfólióját. Az Alap hosszabb távú célja a biztonságosnak tekintett eurózóna tagállamok által kibocsátott állampapírok által biztosított hozamnál magasabb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. A többlet hozam elérésének érdekében az Alapkezelő a befektetési célpontot jelentő total return és abszolút hozamcélú befektetési alapok közül aktívan válogat.

2016-ban a portfólió a likvid eszközökön (látraszóló számlán elhelyezett banki betét) felül kizárólag tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírnak minősülő ETF-eket (exchange traded fund) és az egyéb átruházható értékpapírok kategóriába sorolt nyílt végű befektetési alapok befektetési jegyeit tartalmazta.

Súly a portfólióban	2012.12.31	2013.12.31	2014.12.31	2015.12.31	2016.12.31
<b>Likviditási/Pénzpiaci/Kötvény</b>	<b>31,1%</b>	<b>0,0%</b>	<b>16,5%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
RCM Euro Rövid Lejáratú Kötvény Alap	6,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
RCM Európa Magas Hozamú Kötvény Alap	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Raiffeisen Euró Likviditási Alap	0,0%	0,0%	16,5%	0,0%	0,0%
Parvest Euro Államkötvény Alap	7,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Templeton Globál Kötvény Alap	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

DB Xtrackers Eonia Likviditási Koll. Alap	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Aberdeen Magas Hozamú Euró Kötvény Alap	8,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
RCM Kelet-közép Európai Kötvény Alap	8,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Részvény Alapok</b>	<b>58,7%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
ING Globális Növekedési Részvény Alap	19,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Templeton Ázsia Fejlődő Piaci Részvény Alap	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ING Info Technológia Részvény Alap	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ishares Euro Stoxx 50 részvény ETF	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Templeton Technológia Részvény Alap	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Lyxor ETF Turkey (DJ Turkey Titans 20)	6,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Lyxor ETF EU Banks (Stoxx Europe 600 Banks)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
iShares MSCI Japan Index ETF	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
iShares MSCI GLOBAL részvény ETF	15,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Powershares Nasdaq részvény ETF	4,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Deutsche Bank X-Trackers MSCI Russia ETF	12,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Deutsche Bank X-Trackers DAX ETF	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ING Global EUR Részvény Alap	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Egyéb Alapok</b>	<b>0,0%</b>	<b>82,8%</b>	<b>74,7%</b>	<b>81,1%</b>	<b>73,2%</b>
Concorde VM EUR Abszolút Hozamú Alap	0,0%	17,6%	6,0%	19,2%	9,5%
Templeton Global Total Return Alap	0,0%	7,6%	3,5%	0,0%	0,0%
Allianz Euro Bond Total Return Alap	0,0%	11,7%	3,5%	0,0%	0,0%
Amundi Volatilitás Arbitrázs Alap	0,0%	4,7%	3,5%	18,8%	18,8%
C-Quadrat Vegyes Alap	0,0%	7,2%	11,3%	0,0%	0,0%
JP Morgan Invest Opportunity Alap	0,0%	18,0%	6,8%	0,0%	0,0%
OTP G10 Abszolút Hozamú Alap	0,0%	0,0%	6,0%	4,0%	5,9%
RCM GASP Globális Alap	0,0%	16,0%	11,2%	0,0%	0,0%
C-Quadrat Total Return Dinamikus Alap	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Seeyond Natixis Részvény Volatilitás Alap	0,0%	0,0%	10,8%	14,1%	18,8%
Amundi Abszolút Volatilitás Plusz Alap	0,0%	0,0%	3,8%	0,0%	0,0%
Amundi Volatilitás Arbitrázs Alap	0,0%	0,0%	0,0%	19,2%	20,1%
Parvest Multi-Stratégia Alap	0,0%	0,0%	8,4%	5,8%	0,0%
<b>Számlapénz</b>	<b>10,2%</b>	<b>17,2%</b>	<b>8,8%</b>	<b>18,9%</b>	<b>26,8%</b>

A RAJNA Alap 2013. július 18-tól befektetési politikát váltott, és euró alapú abszolút hozamú alapok alapjaként működik. Az Alap euróban denominált nemzetközi és néhány hazai abszolút hozamcélú és total return alapokat tart a dátumot követően.

Az Alapkezelő az év elején a részvénypiaci esések elleni védelem céljából DAX short ETF-eket vásárolt, amelyeket később teljes mértékben eladott. Ezen kívül a Parvest Cross Asset Absolut Return alap is teljes mértékben eladásra került. Az Alapot az év során az ügyfelek befektetési jegy visszaváltása miatt csökkenő kezelt vagyon jellemezte, ennek megfelelően az Alap által tartott többi befektetési alapban is eladási megbízások voltak jellemzőek.

## V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2016	Nagyságrend: EUR
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>21 226</b>
Kapott járó osztalék	0
Folyószámlakamat	180
Árfolyamkülönbözet	7 001
Értékpapír árf.eredm.	14 045
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>35 510</b>
Árfolyamkülönbözet	1 091
Értékpapír árf.eredm.	34 419
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>3 879</b>
Trailer fee	3 879
<b>A működési költségek</b>	<b>16 917</b>
Alapkezelő költsége	13 112
Letétkezelő költsége	1 051
MNB Felügyeleti díj	327
Bankforgalmi jutalék	18
Forgalmazási jutalék	0
Keler díj	36
WARP díjak	177
LEI kód fenntartási díj	14
Mérlegvizsgálat	1 458
Értékpapír mozgatás költsége	724
<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>521</b>
Befektetési alapok különadó	521
<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>-27 843</b>
<b>Felosztott jövedelem</b>	<b>0</b>
<b>Újra befektetett jövedelem</b>	<b>-27 843</b>
<b>Értékpapírok értékkülönbözete</b>	<b>4 988</b>
<i>Befektetési jegy</i>	4 988
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	4 988

Tőkeszámla változásai 2016. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. Nagyságrend: EUR)

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Bankbetétek</b>	<b>329 309</b>		<b>256 810</b>		<b>26,87%</b>
lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Befektetési jegyek</b>	<b>0</b>	<b>1 414 348</b>	<b>0</b>	<b>700 107</b>	<b>73,25%</b>
AMU ABV EUR		334 622		180 153	18,85%
AMUNDI F		327 141		191 912	20,08%
CONC. VM EUR		335 136		91 312	9,55%
NAT SEEYOND		245 858		179 958	18,83%
OTP G10 EURB		69 711		56 772	5,94%
PV AB MA4 EU		101 880		0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Aktív elhatárolások</b>	<b>1 575</b>		<b>834</b>		<b>0,09%</b>
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>1 745 232</b>	<b>0</b>	<b>957 751</b>	<b>100,21%</b>

## VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban és 2016. december 31-én származékos pozícióval nem rendelkezett.

## 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, Litresits 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 Istvánt és Michal Kustrat-t.

Az Alapkezelő sikeresen átalakította 2016. december 20-val 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 kezelt. 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 a 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 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 kamatemelési 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 piaci közül még a törököt érdemes megemlíteni, ahol szintén a politikai viharok vitték feljebb az elvárt hozamokat.

#### A nemzetközi részvénytőkepiaci piac

Egy kivételtől eltekintve minden vezető fejlett tőzsdének pozitív hozammal sikerült zárnia a 2016-os évet. Ha a deviza hatást kiszűrjük és dollárban értékeljük az indexek teljesítményét, akkor már árnyaltabb a kép, de még így is csak kevés olyan tőzsde volt, melynek teljesítménye a negatív tartományban mozgott.

A nemzetközi részvénytőkepiaci piacok közül az elmúlt 3 évben egyértelműen az amerikaiak emelkedtek ki mind a fejlett és mind a fejlődő részvénytőkepiaci teljesítmények közül. A magyar piac az utóbbi három év kiemelkedő teljesítményével már a többi feltörekvő részvénytőkepiaci

elé tudott kerülni és saját devizás összehasonlításban a legnagyobb indexek teljesítményeit is megelőzte. Amennyiben dollárban vetjük össze a legnagyobb indexekkel, akkor azt mondhatjuk, hogy a Shanghai index és az amerikai Dow Jones Industrial teljesítménye még jobb volt.

A fejlett európai részvénypiacok hasonlóan mozogtak, mint az amerikaiak, azaz látható volt, hogy hasonló események hatnak rájuk is. Azonban 2015 őszétől az európai részvényindexek a különböző negatív hírekre nagyobb esésekkel reagáltak, és a piaci optimizmusban sem tudtak annyira visszakapaszkodni. Az EU és az USA piaci közötti különbség növekedése látványosan 2015 őszétől indult el és 2016 első félévében is folyamatosan jelen volt, sőt erősödött is. Az ok, hogy felszínen lévő főbb kockázati faktorok komolyabb fenyegetettséget jelentettek az európai térségre, mint az USA-ra. A főbb faktorok között a kínai lassulást, az alacsony olajár miatti gyengébb gazdasági teljesítményt több meghatározó fejlődő gazdaságban (orosz, brazil, közel-keleti), az Egyesült Királyság unióból történő kilépését követő gazdasági hatásokat, és az európai bankszektor gyengébb helyzetét lehet felsorolni.

Az első negyedévéről összességében az mondható el, hogy átlagosan egy szerény negyedéves részvénypiaci emelkedés történt a fejlett piacokon, de elfedi azt a tényt, hogy 2016 minden idők egyik leggyengébben induló éve volt pl. az amerikai részvénypiacok tekintetében. A negyedév vesztese pedig végül mégis a japán, illetve az európai részvénypiac lett, akár saját devizájukban, akár dollárban mérjük. Pont az a két régió, ahol a jegybank továbbra is pumpálja a pénzt a pénzügyi rendszerbe. Ezen ellentmondás azzal magyarázható, hogy ezen utóbbi két régió jobban kitett a fejlődő gazdaságok lassulásának. Az első negyedév végén talált magára az amerikai részvénypiac, nem utolsósorban az amerikai jegybanknak számító intézmény (FED) újabb páfordulásának és a gyengülő dollár következményeként. Az S&P500 indexnek végül sikerült a negyedévet pozitív tartományban zárnia.

A második negyedévben a fejlett részvénypiacok átlagos teljesítményét mérő MSCI World Free index 0,31%-kal emelkedett dollárban kifejezve. Ez a kismértékű változás ezúttal is eltakarta azt a tényt, hogy a fejlett tőzsdék egy része a második negyedévben is jelentős ingadozást mutatott. A dollárban kimutatott teljesítmények alapján a leggyengébbek az európai piacok voltak ismét, de a japán piac sem talált magára az igen gyenge első negyedév után. Kivételt az amerikai tőzsdék jelentettek újfent, ott a havi ingadozás is viszonylag szűk sávban maradt, leszámítva a technológiai fókuszú NASDAQ indexet.

A harmadik és negyedik negyedévet leginkább a politikai bizonytalanság uralta, melynek csökkenése pozitívan hatott a részvénypiacokra. A második félév során a nagy horderejű politikai események közé tartozott az Egyesült Királyságban az Európai Unióból való kilépésről tartott népszavazás (Brexit), ahol az emberek a távozás mellett álltak ki. Az év másik nagy politikai meglepetése az USA elnökválasztásának eredménye, azaz Donald Trump győzelme volt. Bár egyik esemény sem az előzetesen várt kimenetelt hozta, és eleinte pánikszzerű eladásokat váltottak ki, végül azonban azoknak lett igaza, akik nem a világvégét látták az előzetesen nem várt esemény bekövetkeztében. Mivel a monetáris politika szinte mindenhol támogató maradt, és a gazdasági adatokban lassú de biztos javulás következett be, a bizonytalanság megszűnése végül emelkedéshez vezetett.

A főbb fejlett piaci részvényindexek változása (saját devizában):

	DOW \$	S&P500 \$	NASDAQ \$	EUROSTOXX50 €	DAX €	NIKKEI225 ¥
2016. Q1	1,49%	0,77%	2,75%	-8,04%	-7,24%	-11,95%
2016. Q2	1,38%	1,90%	-0,56%	-4,67%	-2,86%	-7,06%
2016. Q3	2,11%	3,31%	9,69%	4,80%	8,58%	5,61%
2016. Q4	7,94%	3,25%	1,34%	9,60%	9,23%	16,20%
2016. év	13,42%	9,54%	7,50%	0,70%	6,87%	0,42%

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

forrás: Bloomberg

## Árpiaci változások

A 2016-os évben az árpiacokon az amerikai részvényekhez hasonló emelkedés volt megfigyelhető. Az eszközosztály általános teljesítményét jól leíró BCOM indexnek az éves teljesítménye +12,07%-os volt.

A 2015-ös csökkenést követően több olyan változás következett be 2016-ban, amely a piacok emelkedéséhez vezetett. Az egyik ilyen, hogy az olajkitermelő országok szövetségének (OPEC) sikerült végül megállapodniuk az olajkitermelés volumenének a csökkentésében. Az olaj árfolyama a hírek hatására az év eleji 25\$/hordó szintről egészen az 50\$/hordós szint felé emelkedett.

Az olaj mellett a 2016-os év másik nagy nyertesei a fémek voltak, ezen belül is a nem nemes fémek tudtak a leginkább növekedni. Az alumínium 11,12%-ot, míg a réz 16,72%-ot növekedett egy éves időtávon. A nemesfémek közül az arany 8,67%-ot növekedett 2016 végére, de év közben volt úgy, hogy több mint 25%-al kereskedtek magasabb árfolyamon, mint a 2015-ös záróárfolyam. A platina az év közepén, az aranyhoz hasonlóan, magas árfolyamon volt kereskedhető, de az év végére már csak 3,65%-os növekedést figyelhettek meg a befektetők. A két nemesfém árfolyama közötti különbség az elmúlt években megfordult és ez a 2016-os évben tovább tágult, és a kezdeti 190 dolláros eltéréstől 300 dollár felé is emelkedett.

Az év nagy vesztesei az agrártermékek voltak, a kukorica árfolyama 1,95%-kal csökkent, míg a búza árfolyama 13,15%-os esést mutatott a 2016-os évben. Ennek elsődleges oka a korábbi kedvezőtlen időjárás megváltozása, ami magas termést eredményezett a két terménynél.

## 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 befektetéseinek 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
Kedvezményezettnek 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 (alpbér, 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 alábbi 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 Alapban 2016.12.31-én nem voltak illikvidnek minősített 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 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 befektetései 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: 3

Az Alap befektetési politikájának 2013. júliusi változása nyomán a fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia portfólió teljesítményén alapulnak. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 3. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alap eszközeinek jelentős része kockázatos alapokba kerül befektetésre, ugyanakkor az Alapkezelő diverzifikált portfólió összeállítására törekszik.

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

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

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

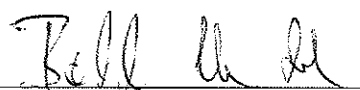
Az Alap a Kbtv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 130%-át.

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

### c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2016.12.31-én: 87,52%

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

Budapest, 2017. április 10.



Bólint Attila Váradi Zoltán  
az Alap képviselőjében

## 1. sz. melléklet

# A Raiffeisen PRIVATE BANKING Rajna Alapok befektetési alap által 2017. január 02-án tartott befektetési alapok jellemzői

Egyéb, Total Return és Abszolút hozamú Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Natixis Seeyond Részvény Volatilitás Alap	nincs	0,6%	Natixis Asset Management Co.	Az alap célja 7,4% évesített tőkenövekmény elérése az ajánlott 3 éves befektetési időtávon úgy, hogy dinamikusan és rugalmasan alakítja a részvénypiaci volatilitásban felvevett kitétséget. Az alap többször kereskedett származtatott instrumentumokba fektet (határidős kontraktusok, opciók), hogy kitétséget szerezzen a piaci volatilitásban.
Amundi Abszolút Volatilitás Világ Részvények Alap	100% USD LIBOR+3%	1,62% (folyó díj)	Amundi Asset Management	Az alap célja, hogy az 1 hónapos USD LIBOR indexet 3%-kal felülszerezze díjakkal együtt. Ennek érdekében az alap részvény indexekhez kötött származtatott eszközökbe fektet be, hogy kihasználja a részvénypiacok volatilitásában bekövetkező felfelé és lefelé mozgásokat. A befektetések az euróövezetre az Egyesült Államokra és Ázsiára fókuszálnak.
Amundi Abszolút Volatilitás Euró Részvények Alap	100% EONIA Index+3%	1,61 (folyó díj)%	Amundi Asset Management	Az alap célja az EONIA index hozamát meghatározó éves hozamot 3%-kal meghaladó teljesítmény elérése. Ennek érdekében az alap részvény indexekhez kötött származtatott eszközökbe fektet be, hogy kihasználja a részvénypiacok volatilitásában bekövetkező felfelé és lefelé mozgásokat. A befektetések az euróövezetre fókuszálnak.
OTP G10 Hozamú Alap	nincs	2,0%	OTP Alapkezelő	A G-10 Euró Származtatott Alap célja, hogy aktív befektetési politikával elsősorban fejlett piaci kötvényekbe, devizákba és ezek származtatott termékeibe befektetve, a fejlett piacok kockázatát felvállalva a magyar állampapír-hozamokat meghaladó megtérülést érjen el. Ennek érdekében az Alapkezelő abszolút hozam stratégiát követ. Az alap az aktív befektetési politikának köszönhetően nem feltétlenül követi tartósan egy-egy piaci szegmens teljesítményét, hanem igyekszik az egyes piacokon felfedezhető

<p>Concorde VM Euro Alapok Alapja</p>	<p>RMAX 100%</p>	<p>nincs, csak a mögöttes alapnak</p>	<p>Concorde Alapkezelő Zrt.</p>	<p>hosszú távú, fundamentálisan nem indokolt elárazásokat kihasználni.</p> <p>A Concorde VM Euro Alapok Alapja egy euróban denominált befektetési Alap, amely a mögöttes Concorde VM Alap forint kitettségét euróra fedezi. A mögöttes Alap befektetési stratégiája indulás óta változatlan: A múltbeli áralakulást vizsgálva technikai alapon long vagy akár short pozíciókat vesz fel, minden esetben limitálva az eselleges veszteség mértékét. Likvid ügyletekbe fektet az Alapkezelő. Amennyiben nincs erős meggyőződése a piaci áralakulást illetően, akkor az Alap vagyonát biztonságos rövid állampapírokból tartja.</p>
---	------------------	---	---------------------------------	--

Forrás: az alapok 2016. december havi jelentései, Tájékoztatók, KIID, Bloomberg.