



# RSM

Független Könyvvizsgálói Jelentés  
a Raiffeisen Private Banking Rajna  
Alapok Alapja  
2015. évi éves beszámolójához

## TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja mellékelt 2015. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2015. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 1.745.232 EUR, a mérleg szerinti eredmény -34.758 EUR veszteség –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

*A vezetés felelőssége az éves beszámolóért*

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

*A könyvvizsgáló felelőssége*

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

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

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

### Vélemény

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

### Egyéb jelentéstételi kötelezettség: Az üzleti jelentésről készült jelentés

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

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

Véleményünk szerint a Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja 2015. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja 2015. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2016. március 18.



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



**RSM**  
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

MÉRLEG	EUR	EUR
	2014. december 31.	2015. december 31.
<b>A / Befektetett eszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I. Értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
<b>B / Forgóeszközök</b>	<b>2 301 704</b>	<b>1 743 657</b>
<b>I. Követelések</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1 Követelések	0	0
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különb.	0	0
<b>II. Értékpapírok</b>	<b>2 096 681</b>	<b>1 414 348</b>
1 Értékpapírok	2 076 356	1 417 270
2 Értékpapírok értékkülönbözete	20 325	-2 922
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	20 325	-2 922
<b>III. Pénzeszközök</b>	<b>205 023</b>	<b>329 309</b>
1 Pénzeszközök	205 023	329 309
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
<b>C / Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>1 219</b>	<b>1 575</b>
1 Aktív időbeli elhatárolások	1 219	1 575
2 Aktív időbeli elhatárolások ért. veszt. (-)	0	0
<b>D / Származtatott ügyletek ért. különbözet</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>2 302 923</b>	<b>1 745 232</b>
<b>E / Saját tőke</b>	<b>2 299 724</b>	<b>1 742 430</b>
<b>I. Induló tőke</b>	<b>2 291 775</b>	<b>1 782 694</b>
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	13 397 386	13 764 367
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	-11 105 611	-11 981 673
<b>II. Tőkenövekmény</b>	<b>7 949</b>	<b>-40 264</b>
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	1 473 070	1 482 862
2 Értékelési különbözet tartaléka	20 325	-2 922
3 Előző évek eredménye	-1 483 345	-1 485 446
4 Üzleti év eredménye	-2 101	-34 758
<b>F / Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G / Kötelezettségek</b>	<b>2 107</b>	<b>1 745</b>
<b>I. Hosszú lejáratú kötelezettség</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettség</b>	<b>2 107</b>	<b>1 745</b>
<b>III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>H / Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>1 092</b>	<b>1 057</b>
<b>FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>2 302 923</b>	<b>1 745 232</b>


Budapest, 2016. március 18.

  
 Bálint Attila      Váradi Zoltán  
 az Alap képviselőjében

**Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja**

<b>Eredménykimutatás</b>	EUR	EUR
	<b>2014.</b>	<b>2015.</b>
I Pénzügyi műveletek bevételei	9 798	50 334
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	317	65 930
III Egyéb bevételek	5 492	8 192
IV Működési költségek	17 074	26 518
V Egyéb ráfordítások	0	836
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>IX Tárgyévi eredmény</b>	<b>-2 101</b>	<b>-34 758</b>

Budapest, 2016. március 18.

  
Bálint Áttila Váradi Zoltán  
az Alap képviselőjében

# **Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja**

## **Kiegészítő melléklet**

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

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

A Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja (továbbiakban: Alap) 2007. november 7-én került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 6.307.010,- Euró induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Euró.

A PSZÁF határozatszám: "A" sorozat: E-III/110.583-1/2007.  
"B" sorozat: KE-III-431/2010

Az Alap határozatlan futamidejű.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.

Ausztriában a Raiffeisen a legnagyobb alapkezelő. A csoport tagjai vezető banki szolgáltatók.

Az Alap könyvvizsgálattal alátámasztott éves beszámolóját és éves jelentését az interneten is közzéteszi, amelynek pontos címe, elérhetősége a következő:

<https://alapok.raiffeisen.hu/aktualis/jelentesek>

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap képviselőjére jogosult:	Bálint Attila	1165 Budapest, Mészáros J. u. 16.
	Váradai Zoltán	1111 Budapest, Bartók Béla út 20.
Főforgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap könyvvizsgálata kötelezett.		
Könyvvizsgáló:	RSM Audit Hungary Zrt.	1138 Budapest, Faludi u.3.
Kijelölt könyvvizsgáló:	Kozma Attila	Regisztrációs szám: 005847 161 Csomád, Napsugár utca 28. Igazolvány szám: 005881

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok

irányításáért felelős személy:	Nagy Sándor József	1141 Budapest, Bazsarózsa u. 1.
NGM regisztrációs szám:	147176	

### **2. Befektetési politika**

Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a törvények és az Alapkezelési Szabályzatban foglalt korlátozások betartása mellett alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját, a befektetési arányokat, annak érdekében, hogy az Alap az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el.

Az Alap célja, hogy közepes kockázat felvállalása mellett hosszabb távon a lehetséges legmagasabb tőkenövekményt érje el túlnyomó részt kollektív befektetési értékpapírokból összeállított, diverzifikált portfólió kialakításával.

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 eurozóna tagállamok által kibocsátott állampapírok által biztosított hozamnál magasabb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. A többlethozam elérésének érdekében az Alapkezelő a befektetési célpontot jelentő total return és abszolút hozamcélú befektetési alapok közül aktívan válogat.

A kiválasztott alapok potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: részvények illetve kötvények, bankbetétek, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint ezekre és árupiaci termékekre vonatkozó származtatott ügyletek.

### **3. Számviteli politika összefoglalása**

#### **3.1. Számviteli irányelvek**

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (Szt.), a Tőkepiaci törvényről szóló 2001. évi CXX. Törvény, illetve a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 21.5/2000. (XII.11.) Kormányrendelet előírásai alapján és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti.

Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, amelynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet és a cash-flow kimutatás.

Az Alap az ellenőrzés és önellenőrzés során megállapított, az előző év éves beszámolójában elkövetett jelentősebb összegű hibáknak tekinti azokat, amelyek meghaladják az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, illetve ha a mérlegfőösszeg 2 százaléka nem haladja meg az 1 millió forintot, akkor az 1 millió forintot.

Az Alap főbb számviteli irányelveinek összefoglalását és az értékelési eljárásokat az alábbiakban mutatjuk be.

### 3.2. Az éves beszámoló pénzneme

Az éves beszámoló euróban készült és euróban került kimutatásra.

A mérlegkészítés dátuma: 2016. január 31.

### 3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

Az értékelési eljárásoknál - a Számviteli Törvény, a Tőkepiaci törvény és a Kezelési szabályzatban leírtak alapján - az Alap Számviteli politikájában rögzítettek az irányadók.

Az Alap az eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap Kezelési szabályzatának megfelelően történik. Az értékpapírok nem realizált árfolyam különbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra.

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55. § (1) bekezdésével, valamint a 215/2000. Kormányrendelet 5. § (8) bekezdésével összhangban a vevő, az adós minősítése alapján az üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túli lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása között lévő követelésjellegű tételeket is) azok keletkezésekor értékvesztést kell elszámolni - a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megterülő összege (vesztésjellegű) különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósanok mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alapban hazamkifizetés, hozamjováírás nem történik.

A befektetési jegyek eladása és visszaváltása a kezelési szabályzatban előírtak szerint történik.

A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyó ára közti - az értékelésből adódó - különbözet a tőkenövekményt változtatja.

A portfólió értékelésének elvei:

#### A) Tőzsdére bevezetett értékpapírok

- Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő állampapírok értékét az ÁKK által nyilvánosságra hozott legjobb vételi és legjobb eladási árfolyam számítani átlagaként meghatározott közép árfolyam alapján kell számítani. A számításhoz az értékelés napján - vagy annak hiányában az értékelést megelőző, ahhoz legközelebbi - az ÁKK által közzétett adatokat kell alkalmazni.
- Az egyéb tőzsdén jegyzett kötvényeket az utolsó, nettó záróárfolyamon, időarányos felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.
- Amennyiben a tőzsdére bevezetett díszkont kincstárjegy hátralévő futamideje kevesebb, mint 92 nap, úgy az ÁKK 3 hónapos referenciahozama alapján kell kiszámítani az adott díszkont kincstárjegy T napra vonatkozó árfolyamát.

#### B) Tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok

- A Tőzsdére, azaz a BÉT-re, be nem vezetett, de valamely külföldi tőzsdére bevezetett értékpapírokat a Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató - REUTERS vagy BLOOMBERG - által közölt egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni.
- A semmilyen tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető elismert értékpapír piacok által, Magyarországon forgalomban lévő értékpapírok esetén az OTC piac, avagy más tőzsdén kívüli információs szabályzatok alapján, illetve a közzétételi helyeken közzétett (T-1) napi záróárfolyam, ennek hiányában átlagárfolyam alapján, az egyes értékpapírok piaci hozamszámítási eljárásainak megfelelő módon számított hozam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.



#### 4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

##### 4.1. Információk az Alap portfóliójáról

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

##### A./ Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték EUR-ban	Ért.kül.egység	Ért.kül.kamat	Mérleg szerinti összeg EUR-ban
AMU ABV EUR	EUR	326 037	8 585	0	334 622
AMUNDI F	USD	325 373	1 768	0	327 141
CONC. VM EUR	EUR	336 142	-1 006	0	335 136
NAT SEEYOND	EUR	253 152	-7 294	0	245 858
OTP G10 EURB	EUR	74 919	-5 208	0	69 711
PV AB MA4 EU	EUR	101 647	233	0	101 880
<b>Összesen</b>		<b>1 417 270</b>	<b>-2 922</b>	<b>0</b>	<b>1 414 348</b>

##### B./ Pénzeszközök

Látra szóló bankbetétek	Devizanem	Beszerzési érték eredeti devizában	Beszerzési érték EUR-ban	Mérleg szerinti összeg EUR-ban
Folyószámla	HUF	700 856	2 238	2 238
Folyószámla	EUR	264 383	264 383	264 383
Folyószámla	USD	68 481	62 688	62 688
				<b>329 309</b>

##### 4.2. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok EUR-ban)

	2014. december 31.	2015. december 31.
Folyószámla kamat elhatárolása	1	1
Trailer fee	1 218	1 574
	<b>1 219</b>	<b>1 575</b>

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok EUR-ban)

	2014. december 31.	2015. december 31.
Mérlegvizsgálat	785	788
MNB Felügyeleti díj	130	122
Kéler díj	12	0
WARP díjak	0	22
Letétkezelési díj	165	125
	<b>1 092</b>	<b>1 057</b>

4.3. Rövid lejáratú kötelezettségek részletezése

	2014. december 31.	2015. december 31.
Különadó fizetési kötelezettség	0	166
Belföldi szállítók	2 107	1 579
	<b>2 107</b>	<b>1 745</b>

##### 4.4. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel      nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

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

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

4.5. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (EUR-ban)

	<b>2014.</b>	<b>2015.</b>
Kapott járó osztalék	911	3 514
Folyósámlakamat	185	256
Árfolyamkülönbözet	124	5 004
Értékpapír árf.eredm.	8 578	41 560
<b>Összesen</b>	<b>9 798</b>	<b>50 334</b>

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (EUR-ban)

	<b>2014.</b>	<b>2015.</b>
Árfolyamkülönbözet	89	2 952
Értékpapír árf.eredm.	228	62 978
<b>Összesen</b>	<b>317</b>	<b>65 930</b>

Egyéb bevételek részletezése (EUR-ban)

	<b>2014.</b>	<b>2015.</b>
Trailer fee	5 492	8 192
<b>Összesen</b>	<b>5 492</b>	<b>8 192</b>

A működési költségek részletezése (EUR-ban)

	<b>2014.</b>	<b>2015.</b>
Alapkezelő költsége	13 863	22 261
Letétkezelő költsége	1 108	1 775
MNB Felügyeleti díj	348	557
Bankforgalmi jutalék	2	2
Forgalmazási jutalék	19	0
Kéler díj	143	42
WARP díjak	0	204
Mérlegvizsgálat	1 451	1 437
Értékpapír mozgatás költsége	140	240
<b>Összesen</b>	<b>17 074</b>	<b>26 518</b>

Egyéb ráfordítások részletezése (EUR-ban)

	<b>2014.</b>	<b>2015.</b>
Különadó	0	836
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>836</b>

Rendkívüli bevételek és ráfordítások sem előző, sem tárgyévben nem voltak.

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

	EUR-ban	
<b>A saját tőke részletezése</b>	<b>2014.</b>	<b>2015.</b>
	<b>december 31.</b>	<b>december 31.</b>
<b>I. Induló tőke</b>	<b>2 291 775</b>	<b>1 782 694</b>
a) Kibocs.bef.jegyek névértéke	13 397 386	13 764 367
b) Visszavás.bef.jegyek névértéke	-11 105 611	-11 981 673
<b>II. Tőkenövekmény</b>	<b>7 949</b>	<b>-40 264</b>
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	1 473 070	1 482 862
2. Értékelési különbözetből	20 325	-2 922
3. Előző évek eredménye	-1 483 345	-1 485 446
4. Üzleti évi eredmény	-2 101	-34 758
<b>Saját tőke</b>	<b>2 299 724</b>	<b>1 742 430</b>

**6. 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
<u>Különbözet tételelesen:</u>			
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

<b>Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)</b>	<b>2014.</b>	<b>2015.</b>
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,86%	99,84%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%

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

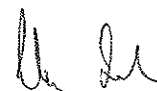
**A "cash-flow" kimutatás a 3. sz. mellékletben található.**

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

Budapest, 2016. március 18.



Bólint Attila



Váradi Zoltán

Az Alop képviselőjében

## 1. sz. melléklet

### A mérleg sorok adatai alapján

#### 1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

<b>0,00%</b>	Befektetett eszköz	-	0
	Összes eszköz	-	1 745 232

#### 2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

<b>100,00%</b>	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	1 745 232
	Összes eszköz	-	1 745 232

#### 3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

<b>99,84%</b>	Saját tőke	-	1 742 430
	Források összesen	-	1 745 232

#### 4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

a/ a HILK + saját tőkéhez

b/ a saját tőkéhez

a/

<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	Hosszú lej. köt. + Saját tőke	-	1 742 430

b/

<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	Saját tőke	-	1 742 430

Budapest, 2016. március 18.

  
Bálint Attila

  
Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

## I. Hitelállomány összetétele

0

## II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

EUR-ban

23 882

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	
Bankforgalmi jutalék	2	0	2
Forgalmazási jutalék	0	0	0
Alapkezelő költsége	22 261	1 579	20 682
Letétkezelő költsége	1 775	125	1 650
Kéler díj	42	0	42
WARP díjak	204	22	182
Méregvizsgálat	1 437	788	649
MNB Felügyeleti díj	557	122	435
Értékpapír mozgatók költsége	240	0	240
<b>Össz:</b>	<b>26 518</b>	<b>2 636</b>	<b>23 882</b>

## III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 1 742 430

EUR-ban

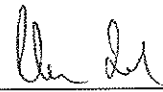
ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Bankbetétek</b>	<b>205 023</b>		<b>329 309</b>		<b>18,90%</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 2 096 681</b>		<b>0 1 414 348</b>		<b>81,17%</b>
AL EU BO TR	79 400		0		0,00%
AMU ABS PL	87 005		0		0,00%
AMU ABV EUR	79 782		334 622		19,20%
AMUNDI F	0		327 141		18,78%
CONC. VM EUR	137 136		335 136		19,23%
CQ ARTS TRBA	259 190		0		0,00%
JP M INOPA	155 950		0		0,00%
NAT SEEYOND	247 853		245 858		14,11%
OTP G10 EURB	138 698		69 711		4,00%
PV AB MA4 EU	193 119		101 880		5,85%
RCM GASP	258 183		0		0,00%
RELA	379 933		0		0,00%
TE GLTR EUR	80 432		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Aktív elhatárolások</b>	<b>1 219</b>		<b>1 575</b>		<b>0,09%</b>
<b>Összesen</b>	<b>0 2 302 923</b>		<b>0 1 745 232</b>		<b>100,16%</b>

Budapest, 2016. március 18.



Bólint Attila



Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

## 3. sz. melléklet

(EUR-ban)

## Cash-flow kimutatás

2014.

2015.

## I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás

## (Működési cash flow, 1-13. sorok)

-11 665

-17 607

1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-3 012	-38 272
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-20 325	2 922
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	20 325	-2 922
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	1 356 476	-637 668
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	-1 364 826	659 086
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	716	-362
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-1 219	-356
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	200	-35

## II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás

## (Működési cash-flow, 14-19. sorok)

-1 355 565

641 182

14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-1 832 111	-1 830 497
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	475 635	2 468 165
19. Kapott hozamok +	911	3 514

## III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás

## (Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)

1 420 909

-499 289

20. Befektetési jegy kibocsátás +	1 831 321	366 981
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-410 412	-866 270
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0

## IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±

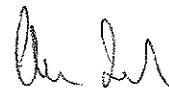
53 679

124 286

Budapest, 2016. március 18.



Bólinti Anitta



Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

## Portfólió jelentés

**Alapadatok:**

Alap neve, lajstromszáma: Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja, 1111-248  
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.  
 Letékezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.  
 NEÉ számítás típusa: T+1 napi

EUR

Tárgynap (T):	2015.12.31
Saját tőke (Ft.):	1 743 158
Egy jegyre jutó NEÉ:	0,977822
Darabszám:	1 782 694

**A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:**

EUR

I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Hitelező	Futamidő	Összeg/Érték (EUR)	%
I/1.	Hitelállomány (összes):				
				<b>Összeg/Érték (EUR)</b>	<b>%</b>
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-4 488	100
	Alapkezelői díj miatt			-1 770	39,44
	Letékezelői díj miatt			-142	3,16
	Bizományosi díj miatt			0	0
	Forgalm. ktg. miatt			0	0
	Közzétételi ktg. miatt			0	0
	Reklám ktg. miatt			0	0
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			-871	19,41
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			-1 705	37,99
I/3.	Céltartalékok (összes):				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):				
	Kötelezettségek összesen:			-4 488	100

II.	ESZKÖZOK	Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték (EUR)	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):				329 309	18,84	
					Raiffeisen Bank / EUR	264 383	15,13
					Raiffeisen Bank / EUR	0	0
					Raiffeisen Bank / HUF	2 239	0,13
					Raiffeisen Bank / USD	62 687	3,58
II/2.	Egyéb követelés (összes):				3 985	0,23	
					D2014602 Trailer fee Eszköz/	1 574	0,09
					D2022192 KP. terhelés Eszköz/	126	0,01
					cost,% of last NAV/Trailer Fee/EUR	55	0
					D2007147 Könyvvizsgálói díj Eszköz/	651	0,04
					D2022193 KP. terhelés Eszköz/	1 579	0,09
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank		Futamidő	Összeg/Érték (EUR)	%	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):				0	0	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				0	0	
II/4.	Értékpapírok (összes):			93 310	1 414 348	80,93	
II/4.1.	Állampapírok (összes):			0	0	0	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			0	0	0	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			0	0	0	
II/4.1.3.	Egyéb jegybankkezes ep. (összes):			0	0	0	
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0	0	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			0	0	0	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0	0	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0	
II/4.3.	Részvények (összes):			0	0	0	

II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			0	0	0
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			0	0	0
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			93 310	1 414 348	80,93
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			93 310	1 414 348	80,93
		AMUNDI AB VOL EURO EQTY	EUR	2 450	334 621	19,15
		AMUNDI FUNDS	USD	3 125	327 141	18,72
		CONCORDE-VM EURO BEF ALAP	EUR	30 183	335 136	19,17
		NATIXIS AM FD-SEYOND V EQ	EUR	5	245 858	14,07
		OTP G10 Euró Szárm Alap B	EUR	56 547	69 712	3,99
		PARVEST MULTI-STR LOW VOL	EUR	1 000	101 880	5,83
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				0	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	4	0
		RAJNA EUR Folyószámla			3	0
		RAJNA HUF Folyószámla			0	0
		RAJNA USD Folyószámla			1	0
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			0	0	0
	Eszközök összesen:				1 747 646	100



***Raiffeisen Private Banking RAJNA***  
***Alapok Alapja***  
***Üzleti jelentés 2015.***

# 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
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Elszámlálás napja:	T+4 napon (2015.02.20.-a előtt T+3)
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 többrehozam 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
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 közölt hozam adatok 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 2015.01.05.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>2 096 681</b>	<b>91,16</b>
AL EU BO TR	EUR	LU0165915058	5 000	79 400	3,45
AMU ABS PL	EUR	LU0722567194	85	87 005	3,78
AMU ABV EUR	EUR	LU0272941971	600	79 782	3,47
CONC. VM EUR	EUR	HU0000708938	11 981	137 136	5,96
CQ ARTS TRBA	EUR	AT0000634704	1 383	259 190	11,27
JP M INOPA	EUR	LU0289473059	1 181	155 950	6,78
NAT SEEYOND	EUR	LU0935232610	5	247 853	10,78
OTP G10 EURB	EUR	HU0000710298	72 422	138 698	6,03
PV AB MA4 EU	EUR	LU0347701749	1 900	193 119	8,40
RCM GASP	EUR	AT0000A0SDZ3	1 820	258 183	11,23
RELA	EUR	HU0000708508	359 494	379 933	16,52
TE GLTR EUR	EUR	LU0260870745	3 600	80 432	3,50
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>205 026</b>	<b>8,91</b>
Folyószámla - EUR	EUR			201 413	8,76
Folyószámla - HUF	HUF			3 086	0,13
Folyószámla - USD	USD			527	0,02
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>1 109</b>	<b>0,05</b>
Egyéb követelések				1 109	0,05
<b>Összes eszköz</b>				<b>2 302 816</b>	<b>100,12</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-2 852</b>	<b>-0,12</b>
Egyéb kötelezettségek				-2 852	-0,12
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>2 299 964 EUR</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>2 291 775</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,003573 EUR</b>	

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

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

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

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	2 299 724	2 299 964	240
<b>Különbözet tételesen:</b>			
Értékpapírok	2 096 681	2 096 681	0
Pénzeszközök	205 023	205 023	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	1 219	1 112	-107
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-3 199	-2 852	347

**BEFECTETÉSI 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
<u>Különbözet tételelesen:</u>			
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

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

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2015.01.05-én	2 291 775
2015. évben eladott befektetési jegyek	366 981
2015. évben visszaváltott befektetési jegyek	876 062
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2016.01.04-én	1 782 694
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2016.01.04-én	1 743 158
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.01.04-én	0,977822

### 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>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>Nettó eszközérték</b>			<b>1 743 158</b>	<b>100,00</b>	

2013.07.17.-ig az Alapkezelő a Raiffeisen PB Rajna Alapok Alapja tőkéjét a likvid eszközökön felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fektette. Az Alapkezelő az Alap mindenkori tőkéjének legalább nyolcvan százalékát fektette befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba. Az Alap jellegéből adódóan a befektetési stratégia elsősorban a részvény, kötvény és pénzpiaci valamint alternatív eszközcsoportokat lefedő alapok portfólión belüli arányának a mindenkori piaci kilátásoknak megfelelő meghatározására, illetve az egyes befektetési alap típusokon belül a konkrét befektetési alapok kiválasztására irányult. Az Alap a BAMOSZ kategorizálás értelmében dinamikus vegyes alap volt, azaz a részvény és egyéb kockázatos alapok tették ki a portfólió jelentős részét

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 többelhozam elérésének érdekében az Alapkezelő a befektetési célpontot jelentő total return és abszolút hozamcélú befektetési alapok közül aktívan válogat.

2015-ben a portfólió a likvid eszközökön (látraszóló számlán elhelyezett banki betét) felül kizárólag a fenti táblázatban a 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	2015.06.30	2015.12.31
<b>Likviditási/Pénzpiaci/Kötvény</b>	<b>31,1%</b>	<b>0,0%</b>	<b>16,5%</b>	<b>13,4%</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%	6,8%	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%	6,6%	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>79,2%</b>	<b>81,1%</b>
Concorde VM EUR Abszolút Hozamú Alap	0,0%	17,6%	6,0%	6,0%	19,2%
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%	8,7%	18,8%
C-Quadrat Vegyes Alap	0,0%	7,2%	11,3%	15,1%	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%	4,3%	4,0%
RCM GASP Globális Alap	0,0%	16,0%	11,2%	12,0%	0,0%
C-Quadrat Total Return Dinamikus Alap	0,0%	0,0%	0,0%	9,8%	0,0%
Seeyond Natixis Részvény Volatilitás Alap	0,0%	0,0%	10,8%	11,4%	14,1%
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%	0,0%	19,2%
Parvest Multi-Stratégia Alap	0,0%	0,0%	8,4%	11,9%	5,8%
<b>Készpénz</b>	<b>10,2%</b>	<b>17,2%</b>	<b>8,8%</b>	<b>7,3%</b>	<b>18,9%</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 2015 első félévében az év végi kitétségekhez képest növelte a globális vegyes eszközallokációs alapok súlyát, valamint az Alapba bekerült egy magasabb részvénykitétséget tartó és trendkövető algoritmust alkalmazó alap is (C-Quadrat Total Return Dinamikus Alap). A kötvénytúlsúlyos alapok súlyát viszont csökkentette az Alapkezelő. Az első félévben folyamatosan erősödtek az amerikai kamatemeléssel kapcsolatos várakozások, ezért indokoltnak tartottuk a kötvény eszközosztály tekintetében az óvatosabb befektetési politika tartását. Ezért az Alapkezelő megszüntette a kötvényekbe fektető Allianz Euro Bond Total Return Alap és Templeton Global Total Return Alap kitétségeket.

A második félévben a piaci bizonytalanságok, a globális kockázatok erősödése, a növekedési félelmek fokozódása miatt az Alapkezelő jelentősen átalakította az Alap összetételét, és növelte a nagyobb biztonságot jelentő volatilitás erősödésére/tradingre fókuszáló alapok kitétségét. Az Alapban emelte a hazai eurós abszolút hozamú alapok kitétségét is, amelyek egyrészt konzervatív kockázatkezelés mellett alkalmaznak trendkövető stratégiát (Concorde VM EURO Alap), illetve contrarian befektetési stratégiát követnek (OTP G10). A magas kockázatú alapok kitétségét még a jelentősebb részvénypiaci esés előtt megszüntette az Alapkezelő.

## V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

<b>2015</b>	<i>Nagyságrend: EUR</i>
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>50 334</b>
Kapott járó osztalék	3 514
Folyószámlakamat	256
Árfolyamkülönbözet	5 004
Értékpapír árf.eredm.	41 560
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>65 930</b>
Árfolyamkülönbözet	2 952
Értékpapír árf.eredm.	62 978
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>8 192</b>
Trailer fee	8 192
<b>A működési költségek</b>	<b>26 518</b>
Alapkezelő költsége	22 261
Letétkezelő költsége	1 775
MNB Felügyeleti díj	557
Bankforgalmi jutalék	2
Forgalmazási jutalék	0
Keler díj	42
WARP díjak	204
Mérlegvizsgálat	1 437
Értékpapír mozgatás költsége	240
<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>836</b>
Befektetési alapok különadója	836
<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>-34 758</b>
<b>Felosztott jövedelem</b>	<b>0</b>
<b>Újra befektetett jövedelem</b>	<b>-34 758</b>
<b>Értékpapírok értékkülönbözete</b>	<b>-2 922</b>
<i>Befektetési jegy</i>	-2 922
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	-2 922



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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Bankbetétek</b>	<b>205 023</b>		<b>329 309</b>		<b>18,90%</b>
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Befektetési jegyek</b>	<b>0</b>	<b>2 096 681</b>	<b>0</b>	<b>1 414 348</b>	<b>81,17%</b>
AL EU BO TR		79 400		0	0,00%
AMU ABS PL		87 005		0	0,00%
AMU ABV EUR		79 782		334 622	19,20%
AMUNDI F		0		327 141	18,78%
CONC. VMEUR		137 136		335 136	19,23%
CQ ARTS TRBA		259 190		0	0,00%
JP MINOPA		155 950		0	0,00%
NAT SEEYOND		247 853		245 858	14,11%
OTP G10 EURB		138 698		69 711	4,00%
PV AB M44 EU		193 119		101 880	5,85%
RCM GASP		258 183		0	0,00%
RELA		379 933		0	0,00%
TE GLTR EUR		80 432		0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Aktív elhatárolások</b>	<b>1 219</b>		<b>1 575</b>		<b>0,09%</b>
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>2 302 923</b>	<b>0</b>	<b>1 745 232</b>	<b>100,16%</b>

## VI. Származtatott ügyletek

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

## VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

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

## VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

### 1. A 2015 tőkepiaci folyamatai

#### A nemzetközi kötvénypiac

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

Az európai kötvények elvárt hozamainak első féléves alakulását leginkább az EKB QE-val kapcsolatos bejelentése határozta meg, amit követően az az érdekesség is megtörtént, hogy az olasz és a spanyol hozamok jóval az amerikai hozamszint alá süllyedtek. A két meghatározó jegybank eltérő monetáris politikája a dollár erőteljes erősödését hozta az euróval szemben. A dollár erősödése és az amerikai hozamszint relatív előnye miatt a feltörekvő kötvénypiacok veszítettek a vonzerejükből, ami több hullámban érdemi korrekciót hozott a feltörekvő kötvénypiacokon. A feltörekvő gazdaságok állampapírjainak árfolyamesése trendszerűen április közepétől indult el, ami az árupiaci termékeknek jelentősen kitett gazdaságok esetén még a nyersanyagok árának csökkenése, köztük az olaj esése is katalizálta.

Az Európai Központi Bank 2015 második negyedévében ténylegesen megkezdte a kötvényvásárlási programját. Ez annyira jól sikerült, hogy az irányadó kockázatmentes eszköznek tekintett 10 éves német állampapír (bund) hozama történelmi mélypontra esett (mindössze 7 bázispontra, azaz 0,07%-ra éves szinten), és a német hozamgörbe nagy része negatívvá vált. Hasonló folyamatok játszódtak le az eurózóna többi állampapírpiacán is, így egyes periféria országok 10 éves hozamai jóval az amerikai hozamszint alá csökkentek. Májusban azonban fordulat következett be, a bund hozama pár nap leforgása alatt 1% közelébe emelkedett (8-10%-os veszteséget

okozva a befektetőknek). A fordulat köszönhető volt a görög adósságrendezéssel kapcsolatos problémáknak is, amelyeket a nyár közepén sikerült érdemben rendezni.

Az év második felében azonban a részvénypiacok megugró volatilitása viszont már segítette a fejlett gazdaságok hosszabb állampapírjainak elvart hozamainak ismételt csökkenését, hiszen azok gyakran használt „menekülő eszközök”, amikor a kockázatok megemelkednek.

Az Egyesült Államokban a javuló makrogazdasági adatok miatt nőtt a valószínűsége a kamatemelésnek, ami rontotta a kötvények vonzerejét az első félévben, míg a második félévben ennek a folyamatnak a részbeni korrekcióját láthattuk. Azonban ez sem volt elegendő, 2015 utolsó napján minden időtávon magasabb elvart hozamok mellett lehetett USA állampapírt vásárolni, mint 2014 utolsó napján.

Európában ezzel szemben a német és a francia állampapírok esetében a teljes évet vizsgálva egészen a 7 éves időtávig csökkentek az elvart hozamok, és csak a 7 évnél hosszabb papírok esetében történt meg az elvart hozamok emelkedése. Hasonló folyamat játszódott le az olasz hozamoknál is, míg a spanyol hozamgörbe minden pontján csökkentek az elvart hozamok.

A japán jegybank is folytatta azon eszköz használatát 2015-ben, amelyeket már 2013 óta alkalmaz. A cél ott is hasonló, hiszen az ázsiai ország gazdaságában is inflációt szeretnének gerjeszteni, és a GDP növekedésének ütemét emelni. A japán 10 éves állampapír elvart hozam mozgása hasonló utat járt be, mint az amerikai vagy a német 10 éves állampapír elvart hozama, annyi különbséggel, hogy a japán elvart hozamnak a korrekciója nagyobb volt az év közepétől kezdve és így alacsonyabb szinten zárt, mint ahol az év elején található volt.

A kínai versenyképességet is sújtó dollárerősödés (a kínai fizetőeszköz, a jüan árfolyama a dollárhoz van kötve), a kínai gazdaság növekedésének csökkenésére utaló jelek is arra sarkították a kínai jegybankot, hogy a monetáris kondícióit lazítsa. A kínai jegybank egyébként augusztus végén végrehajtott jüan leértékelését globálisan úgy értelmezték, mint a kínai gazdaság gyengességének bizonyítékát és ennek következtében globálisan felerősödött a kockázatkörülés, amely segítette a fejlett gazdaságok elvart kötvényhozamainak második féléves csökkenését.

## A nemzetközi részvénypiac

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

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

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

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

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

A főbb fejlett piaci részvényindexek változása (saját devizában):

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

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

forrás: Bloomberg

## 2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

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

Az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata 2015.02. 20-tól is módosult. A kezelési szabályzat IX. fejezetének lényegi változása az volt, hogy az Alap T+3 helyett T+4-es elszámolású lett a fenti dátumot követően.

## 3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2015-ben.

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

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

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

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

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

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

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

### a) Az ABA nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

Az Alapkezelő az illikvidnek minősített eszközöket, a mindenkor érvényes értékelési politikájában leírtaknak megfelelően értékeli. Az Alapban 2015.12.31-én nem voltak illikvid eszközök. Az Alapkezelő értékelési politikája 2015-ben megváltozott melynek értelmében az illikvidnek minősített eszközök esetén az Árazási Bizottság dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról.

### b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

Az Alapkezelő az Alap vonatkozásában megfelelő likviditáskezelési rendszert vezetett be a 2014-es évben. Likviditáskezelési szabályzatot és eljárásokat fogadott el annak biztosítása érdekében, hogy nyomon követhesse az Alap likviditási kockázatát, valamint, hogy az Alap 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 kockázatotott érték mutatók számításához.

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

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

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

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

### **c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2015.12.31-én: 84,84%**

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

Budapest, 2016. március 18.



Bálint Attila Váradi Zoltán  
az Alap képviselőjében

## 1. sz. melléklet

# A Raiffeisen PRIVATE BANKING Rajna Alapok Alapja befektetési alap által 2016. január 04-én tartott befektetési alapok jellemzői

Egyéb, Total Return és Abszolút hozamú Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Templeton Global Total Return Alap	100% Barclays Multiverse Index	0,75%	Franklin Advisors Inc.	Az Alap célja, hogy maximális teljes befektetési hozamot generáljon a következők kombinációjából: kamatbevétel, tőkeértéknövelés és devizapozíciók (fix és/vagy változó kamatozású értékpapirokból álló portfólió), és állami-kötvények vagy állami szervek által kibocsátott kötvények szerte a világon. A fix és/vagy változó árfolyamú adósságértékpapírok és adósságvállalási kötelezettségek, melyekbe az Alap befektethet, lehetnek befektetésre ajánlott, vagy nem befektetési fokozatú értékpapírok. Alkalmanként az Alap adóssági indexeket is választhat azzal, hogy index-alapú pénzügyi derivatívákba és hitelkockázati cseréügyletekbe fektet be.
Allianz EURO Kövény Total Return Alap	100% Barclays Euro Aggregate Total Return Index	1,50%	Allianz Pimco Investment Management Co.	A befektetési politika hosszútávú, átlagon felüli euróhozamok elérésére törekszik. Az Alap elsősorban fix és változó kamatozású kötvényekbe fektet, átváltható kötvényekbe és warrantokba is fektethet, és zéró kuponú kötvényekbe, bármely OECD ország devizájában.
Amundi Abszolút Volatilitás Arbitrázs Alap	100% EONIA Index	1,00%	Amundi Asset Management	Az alap célja az EONIA index hozamát meghatározó éves hozam fölötti teljesítmény elérése. Az alap volatilitás arbitrázs stratégiákat alkalmaz, és döntő részben rövid lejáratú pénzügyi termékeket tart.
C-Quadrat Balanced Total Return Alap	nincs	2,00%	ARTS Asset Management GmbH, Bécs	A C-QUADRAT ARTS Total Return Balanced rugalmas befektetési irányelveken alapul. A portfólió akár 50%-át adhatja részvényalapok, a kötvény- vagy pénzügyi alapok részesedése pedig a 100%-ot is elérheti. A részvénykvóta felülítése időnként egyéni



				<p>részvényekbe való befektetés által is megőrizhető. A befektetési politikát nagy mértékben a "Total Return elv" határozza meg. Ennek megfelelően az alapkezelő egy, az ARTS Asset Management által kidolgozott, technikai kereskedelmi programot használ a középtávú trendkövető beállításokkal. Így a portfólióban azon alapok súlya a legnagyobb, melyek rövid vagy középtávú pozitív tendenciát mutatnak. A befektetési stratégia nem benchmarkhoz igazodik, sokkal inkább hosszabb távon, minden piaci ciklusban abszolút értéknövekmény elérésére törekszik.</p>	
C-Quadrat Dinamikus	Total Return	nincs	2,00%	ARTS Asset Management GmbH, Bécs	<p>A C-QUADRAT ARTS Total Return Balanced rugalmas befektetési irányelveken alapul. A portfólió akár 100%-át adhatja részvényalapok. A részvénykvóta feltöltése időnként egyéni részvényekbe való befektetés által is megőrizhető. A befektetési politikát nagymértékben a "Total Return elv" határozza meg. Ennek megfelelően az alapkezelő egy, az ARTS Asset Management által kidolgozott, technikai kereskedelmi programot használ a középtávú trendkövető beállításokkal. Így a portfólióban azon alapok súlya a legnagyobb, melyek rövid vagy középtávú pozitív tendenciát mutatnak. A befektetési stratégia nem benchmarkhoz igazodik, sokkal inkább hosszabb távon, minden piaci ciklusban abszolút értéknövekmény elérésére törekszik.</p>
JP Morgan Opportunity Alap	Income	100% EONIA	1,5%	JP Morgan Asset Management	<p>Az alap célja a referencia indexet meghaladó hozam elérése. Az alap elsősorban kötvénypiaci instrumentumokba, fix- és változó kamatozású eszközökbe fektet. Az alap felvehet devizapiaci pozíciókat valamint pénzügyi derivatívákat is tarthat. Az alap döntően fejlett és fejlődő piaci kötvényekben, állampapírokba és egyéb nem állam által kibocsátott eszközökben, önkormányzati, vállalati és a pénzügyi szektor által kibocsátott kamatozó instrumentumokban vállal kitétséget.</p>
RCM Globál Stratégia Plusz Alap	Allokációs	30% MSCI World AC net div./50% Merrill Lynch German Gov./20% IPM EMU	1,8%	RCM Asset Management Co.	<p>Az alap célja hosszú távon az optimális hozam-szórás biztosítása átlagos 10% körüli volatilitás mellett. Az alap ennek elérése érdekében kvantitatív módszereket és a risk-parity (kockázatparitás) elv befektetési stratégiákat alkalmazza. Az alap különböző globális eszközosztályokba fektethet illetve derivatív instrumentumokat is használhat.</p>
Natixis Seeyond Volatilitás Alap	Részvény	nincs	0,6%	Natixis Asset Management Co.	<p>Az alap célja évesített főkenővekmény elérése az ajánlott 3 éves befektetési időtávon úgy, hogy dinamikusan és rugalmasan alakítja a részvénypiaci volatilitásban felvett kitétséget. Az alap olyan instrumentumokba fektet, amelyek direkt volatilitás kitétséget</p>



				<p>tartalmaznak. Az alap célja szignifikáns alfa generálás piaci sokkok esetén, és időnkénti elérése hosszú befektetési távon.</p> <p>Az alap célja, hogy a volatilitással kapcsolatos hatékonyságok kihasználása által érjen el hozamot. Az alap volatilitás arbitrázs stratégiákat alkalmaz az egyes piaci volatilitás anomáliák kihasználására, a részvénypiacokon, egyedi részvények és kamat instrumentumok esetében. Az alap célja az EONIA-t meghaladó hozam elérése az ajánlott befektetési időhorizonton.</p>
Amundi Abszolút Volatilitás Plusz Alap	100% EONIA	0,7%	Amundi Asset Management	<p>Az alap célja az EONIA index hozamát meghatározó éves hozam fölötti teljesítmény elérése. Az alap volatilitás arbitrázs stratégiákat alkalmaz az európai részvénypiacokkal kapcsolatban, és döntő részben rövid lejáratú pénzügyi termékeket tart.</p> <p>Az alap célja, hogy az eszközei értékét rövid távon a piaci mozgások és/vagy az árfolyam-ingadozások kihasználásával növelje. Az alap valamennyi eszközcsoportjába végez befektetéseket, az árfolyamingadozás alacsony szinten tartása mellett.</p> <p>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 felváltva a magyar állampapír-hozamokat meghaladó megtérülést érjen el. Ennek érdekében az Alapkezelő abszolút hozam stratégiát követ.</p> <p>Az alap az aktív befektetési politikának köszönhetően nem feltétlenül követi tartósan egy-egy piaci szegmens teljesítményét, hanem igyekszik az egyes piacokon felfedezhető hosszú távú, fundamentálisan nem indokolt elmozdulásokat kihasználni.</p>
Amundi Euro Total Return Abszolút Volatilitás Alap	100% EONIA Index	1,00%	Amundi Asset Management	
Parvest Multi-Stratégia Alap	nincs	1,0%	BNP Paribas Management Co.	
OTP G10 Abszolút Hozamú Alap	nincs	2,0%	OTP Alapkezelő	
Concorde Vakmajom Euro Alapok Alapja	RMAX 100%	nincs, csak a mögöttes alapnak	Concorde Alapkezelő Zrt.	<p>A Concorde VM Euro Alapok Alapja egy euróban denominált befektetési Alap, amely a mögöttes Concorde VM Alap forint kiterjesztését euróra fedezi. A mögöttes Alap befektetési stratégiája indítás óta változatlan: A múltbeli áralakulást vizsgálva technikai alapon long vagy akár short pozíciókat vesz fel, minden esetben limitálva az esetleges veszteség mértékét. Likvid ügyletekbe fektet az Alapkezelő. Amennyiben nincs erős meggyőződés a piaci áralakulási irányról, akkor az Alap vagyontát biztonságos rövid állampapírokban tartja.</p>

Forrás: az alapok 2015. december havi jelentései, Tájékoztatók, KIID, Bloomberg.