

Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Private Banking Rajna
Alapok Alapja
2016. évi éves beszámolójához

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti 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

Elvégeztük a Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja Befektetési Alap (továbbiakban „az Alap”) 2016. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2016. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 957.751 EUR, a tárgyévi eredmény –27.843 EUR veszteség –, és az ugyanezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek összefoglalását is tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad az Alap 2016. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban: „számviteli törvény”) és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelettel összhangban.

Vélemény alapja

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

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

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

Egyéb információk: Az üzleti jelentés

Az egyéb információk az Alap 2016. évi üzleti jelentéséből állnak. A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az egyéb információkért, beleértve az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

Az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az üzleti jelentés átolvasása és ennek során annak mérlegetése, hogy az üzleti jelentés lényegesen ellentmond-e az éves

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
KÖNYVVIZSGÁLAT | TANÁCSADÁS

beszámolóban vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak.

Az üzleti jelentéssel kapcsolatban, a számviteli törvény alapján a mi felelősségünk továbbá az üzleti jelentés átolvasása során annak a megítélése, hogy az üzleti jelentés a számviteli törvény, illetve, ha van, egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban készült-e.

Véleményünk szerint az Alap 2016. évi üzleti jelentése összhangban van az Alap 2016. évi éves beszámolójával és az üzleti jelentés a számviteli törvény előírásaival összhangban készült.

Mivel egyéb más jogszabály az Alap számára nem ír elő az üzleti jelentésre vonatkozó további követelményeket, ezért ezzel kapcsolatban az üzleti jelentésre vonatkozó véleményünk nem tartalmaz a számviteli törvény 156. § (5) bekezdésének h) pontjában előírt véleményt.

A fentiekben túl az Alapról és annak környezetéről megszerzett ismereteink alapján jelentést kell tennünk arról, hogy a tudomásunkra jutott-e bármely lényegesnek tekinthető hibás közlés (lényeges hibás állítás) az üzleti jelentésben, és ha igen, akkor a szóban forgó hibás közlés (hibás állítás) milyen jellegű. Ebben a tekintetben nincs jelenteni valónk.

A vezetés [és az irányítással megbízott személyek] felelőssége az éves beszámolóért

A vezetés felelős az éves beszámolóban a számviteli törvénnyel és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelettel összhangban történő és a valós bemutatás követelményének megfelelő elkészítéséért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves beszámoló elkészítése.

Az éves beszámoló elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közvégtében a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számviteli éves beszámolóban való alkalmazásáért, azt az esetet kivéve, ha a vezetésnek szándékában áll megszüntetni az Alapot vagy megszüntetni 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 könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szereztetni arról, hogy az éves beszámoló 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 Könyvvizsgálói 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 beszámoló 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:

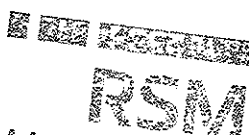
- Azonosítjuk és felbecsüljük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, 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 beszámolóban 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.
- Értékeljük az éves beszámoló átfogó prezentálását, felépítését és tartalmát, beleértve a kiegészítő mellékletben tett közzétételeket, valamint értékeljük azt is, hogy az éves beszámolóban teljesül-e az alapul szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.

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.

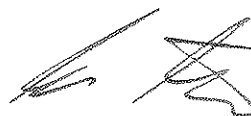
Budapest, 2017. április 10.



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



RSM 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
	2015. december 31.	2016. december 31.
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	1 743 657	956 917
I. Követelések	0	0
1 Követelések	0	0
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különb.	0	0
II. Értékpapírok	1 414 348	700 107
1 Értékpapírok	1 417 270	695 119
2 Értékpapírok értékelési különbözete	-2 922	4 988
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	-2 922	4 988
III. Pénzeszközök	329 309	256 810
1 Pénzeszközök	329 309	256 810
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	1 575	834
1 Aktív időbeli elhatárolások	1 575	834
2 Aktív időbeli elhatárolások ért. veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	1 745 232	957 751
E / Saját tőke	1 742 430	955 907
I. Induló tőke	1 782 694	992 221
1 Kibocsátott bef. jegyek névértéke	13 764 367	13 884 839
2 Visszavásárolt bef. jegyek névértéke (-)	-11 981 673	-12 892 618
II. Tőkenövekmény	-40 264	-36 314
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	1 482 862	1 506 745
2 Értékelési különbözet tartaléka	-2 922	4 988
3 Előző évek eredménye	-1 485 446	-1 520 204
4 Üzleti év eredménye	-34 758	-27 843
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	1 745	104
I. Hosszú lejáratú kötelezettség	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettség	1 745	104
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	1 057	1 740
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	1 745 232	957 751

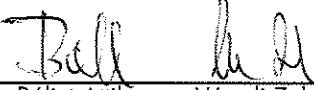
Budapest, 2017. április 10.


 Bálint Attila Váradi Zoltán
 az Alap képviselőjében

Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja

Eredménykimutatás	EUR	EUR
	2015.	2016.
I Pénzügyi műveletek bevételei	50 334	21 226
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	65 930	35 510
III Egyéb bevételek	8 192	3 879
IV Működési költségek	26 518	16 917
V Egyéb ráfordítások	836	521
VI Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII Tárgyévi eredmény	-34 758	-27 843

Budapest, 2017. április 10.


Bálint Attila Váradi Zoltán
az Alap képviseletében

Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja

Kiegészítő melléklet

a 2016. december 31-ével végződő üzleti évrre

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 határozatszáma: "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.
	Váradi 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 könyvvizsgálatra kötelezett.

Könyvvizsgáló:	RSM Audit Hungary Zrt.	1138 Budapest, Faludi u.3.	
Kijelölt könyvvizsgáló:	Kozma Attila Mihály	Regisztrációs szám: 005847 Igazolvány szám: 005881	2161 Csomád, Napsugár utca 28.

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 értékpapírokból 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 adiciónális kockázat vállalása mellett. A többletőhozam 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 215/2000. (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: 2017. 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 irányadóak.

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 keletkezésékor értékvesztést kell elszámolni - a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege (veszteségjellegű) különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósan mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjótírás 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 számtani átlagaként meghatározott közép árfolyam alapján kell számítani. A számíthatóhoz 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 diszkont kincstárjegy hátralévő futamideje kevesebb, mint 92 nap, úgy az ÁKK 3 hónapos referenciahozama alapján kell kiszámítani az adott diszkont 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. egyéb	Ért.kül.kamat	Mérleg szerinti összeg EUR-ban
AMU ABV EUR	EUR	176 118	4 035	0	180 153
AMUNDI F	USD	183 886	8 026	0	191 912
CONC. VM EUR	EUR	89 912	1 400	0	91 312
NAT SEEYOND	EUR	202 455	-22 497	0	179 958
OTP G10 EURB	EUR	42 748	14 024	0	56 772
Összesen		695 119	4 988	0	700 107

B./ Pénzeszközök

Látra szóló bankbetétek	Devizanem	Beszerzési érték eredeti devizában	Beszerzési érték EUR-ban	Mérleg szerinti összeg EUR-ban
Folyószámla	HUF	571 956	1 839	1 839
Folyószámla	EUR	119 441	119 441	119 441
Folyószámla	USD	143 527	135 530	135 530
				256 810

4.2. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok EUR-ban)

	2015. december 31.	2016. december 31.
Folyószámla kamat elhatárolása	1	1
Trailer fee	1 574	758
LEI kód fenntartási díj	0	75
	1 575	834

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok EUR-ban)

	2015. december 31.	2016. december 31.
Mérlegvizsgálat	788	801
MNB Felügyeleti díj	122	61
Keler díj	0	0
WARP díjak	22	19
Alapkezelési díj	0	796
Letételezési díj	125	63
	1 057	1 740

4.3. Rövid lejáratú kötelezettségek részletezése

	2015. december 31.	2016. december 31.
Különadó fizetési kötelezettség	166	104
Belföldi szállítók	1 579	0
	1 745	104

4.4. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alapkezelő az Alap hozamának és tőkéjének megóvására 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)

	2015.	2016.
Kapott járó osztalék	3 514	0
Folyószámlakamat	256	180
Árfolyamkülönbözet	5 004	7 001
Értékpapír árf.eredm.	41 560	14 045
Összesen	50 334	21 226

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (EUR-ban)

	2015.	2016.
Árfolyamkülönbözet	2 952	1 091
Értékpapír árf.eredm.	62 978	34 419
Összesen	65 930	35 510

Egyéb bevételek részletezése (EUR-ban)

	2015.	2016.
Trailer fee	8 192	3 879
Összesen	8 192	3 879

A működési költségek részletezése (EUR-ban)

	2015.	2016.
Alapkezelő költsége	22 261	13 112
Letétkezelő költsége	1 775	1 051
MNB Felügyeleti díj	557	327
Bankforgalmi jutalék	2	18
Kéler díj	42	36
WARP díjak	204	177
LEI kód fenntartási díj	0	14
Mérlegvizsgálat	1 437	1 458
Értékpapír mozgatás költsége	240	724
Összesen	26 518	16 917

Egyéb ráfordítások részletezése (EUR-ban)

	2015.	2016.
Különadó	836	521
Összesen	836	521

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

A saját tőke részletezése	EUR-ban	
	2015. december 31.	2016. december 31.
I. Induló tőke	1 782 694	992 221
a) Kibocs.bef.jegyek névértéke	13 764 367	13 884 839
b) Visszavás.bef.jegyek névértéke	-11 981 673	-12 892 618
II. Tőkenövekmény	-40 264	-36 314
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	1 482 862	1 506 745
2. Értékelési különbözetből	-2 922	4 988
3. Előző évek eredménye	-1 485 446	-1 520 204
4. Üzleti évi eredmény	-34 758	-27 843
Saját tőke	1 742 430	955 907

6. 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 díjletelek, 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
<u>Különbözet tételelesen:</u>			
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

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2015.	2016.
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	99,84%	99,81%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HJK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%

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

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

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

Budapest, 2017. április 10.


 Bálint Anikó


 Váradi Zoltán

Az Alap képviseletében

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	Összes eszköz	-	957 751

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	957 751
	Összes eszköz	-	957 751

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,81%	Saját tőke	-	955 907
	Források összesen	-	957 751

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

a/ a HJK + saját tőkéhez

b/ a saját tőkéhez

a/

0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	Hosszú lej. köt. + Saját tőke	-	955 907

b/

0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	Saját tőke	-	955 907

Budapest, 2017. április 10.

Bálint Attila

Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2016.

I. Hitelállomány összetétele

EUR-ban

0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

EUR-ban

15 177

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	
Bankforgalmi jutalék	18	0	18
Forgalmazási jutalék	0	0	0
Alapkezelő költsége	13 112	796	12 316
Letételező költsége	1 051	63	988
Kéler díj	36	0	36
WARP díjak	177	19	158
LEI kód fenntartási díj	14	0	14
Mérlegvizsgálat	1 458	801	657
MNB Felügyeleti díj	327	61	266
Értékpapír mozgatás költsége	724	0	724
Össz:	16 917	1 740	15 177

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 955 907

EUR-ban

iii. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	329 309		256 810		26,87%
lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	0	1 414 348	0	700 107	73,25%
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
Aktív elhatárolások	1 575		834		0,09%
Összesen	0	1 745 232	0	957 751	100,21%

Budapest, 2017. április 10.


 Bálint Attila
 
 Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás		(EUR-ban)	
		2015.	2016.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás			
(Működési cash flow, 1-13. sorok)			
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-38 272	-27 843	
2. Elszámolt amortizáció +	0	0	
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0	
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	2 922	-4 988	
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	-2 922	4 988	
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0	
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0	
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-637 668	-701 777	
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0	
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0	
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	659 086	722 151	
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	-362	-1 641	
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0	
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-356	741	
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-35	683	
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	641 182	701 777	
(Működési cash-flow, 14-19. sorok)			
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0	
15. Ingatlanok eladása +	0	0	
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0	
17. Értékpapírok beszerzése -	-1 830 497	-270 706	
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	2 468 165	972 483	
19. Kapott hozamok +	3 514	0	
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-499 289	-766 590	
(Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)			
20. Befektetési jegy kibocsátás +	366 981	120 472	
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0	
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-866 270	-887 062	
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0	
24. Hítel, illetve kölcsön felvétele +	0	0	
25. Hítel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0	
26. Hítel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0	
IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±	124 286	-72 499	

Budapest, 2017. április 10.

	
Bálint Attila	Váradi Zoltán
Az Alap képviseletében	

Portfólió jelentés

Alapadatok:

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

	Euro
Tárgynap (T):	2016.12.30
Saját tőke (Ft.):	956 681
Egy jegyre jutó NEE:	0,964182
Darabszám:	992 221

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

						Euro
I.	KÖTELEZETTSÉGEK					
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	Összeg/Érték (EUR)	%	
				Összeg/Érték (EUR)	%	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-2 621	100	
	Alapkezelői díj miatt			-875	33,38	
	Letétkezelői díj miatt			-70	2,67	
	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			-816	31,13	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			-860	32,82	
I/3.	Céltartalékok (összes):					
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):					
	Kötelezettségek összesen:			-2 621	100	

						Euro
II.	ESZKÖZÖK					
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			Összeg/Érték (EUR)	%	
				256 810	26,77	
		Raiffeisen Bank / EUR		119 441	12,45	
		Raiffeisen Bank / HUF		1 839	0,19	
		Raiffeisen Bank / USD		135 530	14,13	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			2 384	0,25	
		D2050561 KP. terhelés Eszköz/		796	0,08	
		D2050567 KP. terhelés Eszköz/		64	0,01	
		cost,% of last NAV/Trailer Fee/EUR		22	0	
		D2047958 LEI kód Eszköz/		89	0,01	
		D2036882 Könyvvizsgálói díj Eszköz/		655	0,07	
		D2044125 Trailer fee Eszköz/		758	0,08	
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):	Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték (EUR)	%
				46 297	700 107	72,98
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 jegybankképes ép. (összes):			0	0	0
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0	0
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megteremtítő 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):			46 297	700 107	72,98
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			46 297	700 107	72,98
		AMUNDI AB VOL EURO EQTY AEC	EUR	1 317	180 153	18,78
		AMUNDI FUNDS	USD	1 793	191 912	20,01
		CONCORDE-VM EURO BEF ALAP	EUR	8 183	91 312	9,52
		NATIXIS AM FD-SEYOND V EQ	EUR	4	179 958	18,76
		OTP G10 Euró Szárm Alap B	EUR	35 000	56 772	5,92
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				0	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	1	0
		RAJNA HUF Folyószámla felhalmozott kamat			0	0
		RAJNA USD Folyószámla felhalmozott kamat			1	0
II/6.	Szármasztott ügyletek értékelési különbözete:			0	0	0
	Eszközök összesen:				959 302	100

Raiffeisen Private Banking RAJNA
Alapok Alapja
Üzleti 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 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

2016.01.04.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				1 414 348	81,14
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
Banki egyenlegek				329 312	18,89
Folyószámla - EUR	EUR			264 386	15,16
Folyószámla - HUF	HUF			2 239	0,13
Folyószámla - USD	USD			62 687	3,60
Egyéb eszközök				3 335	0,19
Egyéb követelések				3 335	0,19
Összes eszköz				1 746 995	100,22
Kötelezettségek				-3 837	-0,22
Egyéb kötelezettségek				-3 837	-0,22
Nettó eszközérték				1 743 158 HUF	
Unitok száma				1 782 694	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				0,977822 HUF	

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2016. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2016. első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2015. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek 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
Különbözet tételesen:			
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 idő. elh.	-2 802	-3 837	-1 035

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2017.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				700 107	73,18
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
Banki egyenlegek				256 811	26,84
Folyószámla - EUR	EUR			119 441	12,48
Folyószámla - HUF	HUF			1 839	0,19
Folyószámla - USD	USD			135 531	14,17
Egyéb eszközök				1 718	0,18
Egyéb követelések				1 718	0,18
Összes eszköz				958 636	100,20
Kötelezettségek				-1 955	-0,20
Egyéb kötelezettségek				-1 955	-0,20
Nettó eszközérték				956 681 EUR	
Unitok száma				992 221	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				0,964182 EUR	

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
<u>Különbözet tételesen:</u>			
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	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				0	0,00
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				700 107	73,18
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
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				0	0,00
Nettó eszközérték				956 681	100,00

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

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 többlethozam 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
Likviditási/Pénzpiaci/Kötvény	31,1%	0,0%	16,5%	0,0%	0,0%
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%
Részvény Alapok	58,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
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%
Egyéb Alapok	0,0%	82,8%	74,7%	81,1%	73,2%
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%
Számlapénz	10,2%	17,2%	8,8%	18,9%	26,8%

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
Pénzügyi műveletek bevételei	21 226
Kapott járó osztalék	0
Folyószámlakamat	180
Árfolyamkülönbözet	7 001
Értékpapír árf.eredm.	14 045
Pénzügyi műveletek ráfordításai	35 510
Árfolyamkülönbözet	1 091
Értékpapír árf.eredm.	34 419
Egyéb bevételek	3 879
Trailer fee	3 879
A működési költségek	16 917
Alapkezelő költsége	13 112
Letétkezelő költsége	1 051
MNB Felügyeleti díj	327
Bankforgalmi jutalék	18
Forgalmazási jutalék	0
Kéler díj	36
WARP díjak	177
LEI kód fenntartási díj	14
Mérlegvizsgálat	1 458
Értékpapír mozgatás költsége	724
Egyéb ráfordítások	521
Befektetési alapok különadó	521
Rendkívüli bevételek	0
Rendkívüli ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	-27 843
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	-27 843
Értékpapírok értékkülönbözete	4 988
<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
Bankbetétek		329 309		256 810	26,87%
lekötött betét		0		0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	0	1 414 348	0	700 107	73,25%
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
Aktív elhatárolások		1 575		834	0,09%
Összesen	0	1 745 232	0	957 751	100,21%

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 fizetségéből 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 Andrást, Litresits Juditot és Váradí Zoltánt. Az Alapkezelő közgyűlése 2016. december 19. napján visszahívta fizetségéből Gáspár Tibor, dr. Kovács Attila és Molnár Gergely felügyelő bizottsági tagokat és 2016. december 19. napjától 2021. május 31. napjáig, de legfeljebb az ötödik üzleti évet lezáró határozat meghozataláig a felügyelő bizottság tagjává választotta Ralf Cymanek-et, Hanták György Istvánnét és Michal Kustra-t.

Az Alapkezelő sikeresen átalakította 2016. december 20-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 ÉMEA Részvény Alapok Alapjából Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja, míg a Raiffeisen Euro Likviditási Alapból Raiffeisen Euró Prémium Rövid Kötvény Alap lett). Az év során az Alapkezelő termékei közül lejárt kettő (Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja, Raiffeisen 2016 Kötvény Alap), egy pedig megszüntetésre került (Raiffeisen PB Corvinus Alapok Alapja). Az Alapkezelő így az év utolsó napján 17 befektetési alapot kezel. Az év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya csökkent, a 2015. év végi 164,7 milliárd forintos állomány egy év leforgása alatt 137,7 milliárd forintra mérséklődött. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő 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 karántsem 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 kamatát, illetve a nála elhelyezett betétekre vonatkozó kamatát -0,40%-ra mérsékelte. Az első félév során még emelte a likviditásbőséget okozó kötvénvásárlási programjának (QE-nek) keretösszegét, és bővítette a vásárolható eszközök körét. Az EKB-nak így 2016 áprilisától már nem csak államkötvények vásárlására van lehetősége, hanem jó minőségű vállalati papírokat is vásárolhat. Sőt, 2016 decemberében a program meghosszabbításáról döntött, igaz a kötvények vásárlásra fordított összeget csökkentették, de egyéb szabályok átírásával még tovább bővítették a vásárolható papírok körét.

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

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

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

A nemzetközi részvénytőkepiaci

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt 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
Kedvezményezették száma:	24
Közvetlenül az ÁÉKBV által kifizetett bármely összeg, beleértve a jutalékokat	0 Ft

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

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

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

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

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

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

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

e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

A Javadalmazási politika kétszer módosult 2016 során.

Az első módosítás 2016 első felében történt, mely során az 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 érhetőek 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 befektetéseinek likviditási profilja megfeleljen az Alap kötelezettségeinek. Az Alapkezelő biztosítja, hogy a befektetési stratégia, a likviditási profil és a visszaváltási politika az Alap tekintetében összhangban álljon egymással.

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

Kockázati profil: 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 kitettségre vonatkozó limit:

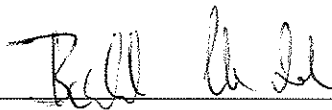
Az Alap a Kbtv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitettsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 130%-át.

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

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 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.



Bálint 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. Alap-kezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Natixis Seeyond Részvény Volatilitás Alap	nincs	0,6%	Natixis Asset Management Co.	Az alap célja 7,4% évesített főkenyermény elérése az ajánlott 3 éves befektelési időtávon úgy, hogy dinamikus és rugalmasan alakítja a részvénypiaci volatilitásban felvett kitétséget. Az alap főszdén 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 díjjaikkal 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 fejletti piaci kötvényekbe, devizákba és ezek származtatott termékeibe befektetve, a fejletti piacok kockázatait 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 feledezhető

<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. A Concorde VM Euro Alapok Alapja egy euróban denominált befektetési Alap, amely a mögöttes Concorde VM Alap forint kiteltségét euróra fedezi. A mögöttes Alap befektetési stratégiája indulás óta változatlan: A múltbeli áratákolást 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 meggyőződése a piaci áratákolást illetően, akkor az Alap vagyonát biztonságos rövid állampapírokban tartja.</p>
---	------------------	---	---------------------------------	---

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