

Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Private Banking Corvinus
Alapok Alapja
2016.06.03-ai megszűnési jelentéséhez

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Megszűnési jelentés

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

A megszűnési jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja (a továbbiakban „Alap”) mellékelt 2016. január 1-től 2016. június 3-ig terjedő időszakra vonatkozó megszűnési jelentés I. – VII. bekezdéseiben található számviteli információinak (a továbbiakban „számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

A vezetés felelőssége a megszűnési jelentésért

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

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk megszűnési jelentés számviteli információinak, különös tekintettel a megszűnési jelentésben bemutatott időszak végi leltárnak, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségeknek a véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati 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 a megszűnési jelentés mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni a megszűnési jelentésben szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve a megszűnési jelentés akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló a megszűnési jelentés Alapkezelő általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálati 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 a megszűnési jelentés átfogó prezentálásának értékelését is.

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

Vélemény

Véleményünk szerint a Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja 2016. január 1 és 2016. június 3. közötti időszakra vonatkozó megszűnési jelentés I/1. – VII. pontjában közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. A megszűnési jelentésben szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. A megszűnési jelentésben bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Egyéb kérdések

Könyvvizsgálatunk kizárólag a Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja megszűnési jelentés I/1. – VII. pontjaiban található számviteli információkra vonatkozott.

Budapest, 2016. június 8.



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 Corvinus
Alapok Alapja
Megszűnési jelentés
2016 június 03.

I. A Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-214
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.
Elszámolás napja:	T+2 napon
Típusa:	nyilvános nyíltvégű értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	kötvénytúlsúlyos vegyes alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő az Alap tőkéjét likvid eszközökön és állampapírokon kívül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fektette. Az Alapkezelő törekedett arra, hogy – a kockázat csökkentése érdekében – a diverzifikáció különböző dimenziói (eszközcsoporthoz, iparágak, országok, befektetési stílusok stb.) szerint megfelelően csoportosított portfóliót alakítson ki. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét elsősorban kötvényalapok, ingatlan alapok, részvény és részvényekhez kapcsolódó (pl. index vagy fedezeti) alapok, valamint származtatott alapok befektetési jegyeibe fektette. Az Alap potenciális befektetése között a hazai kötvényalapok domináltak.

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
2016.06.03**	-2,90%	1,470052 Ft	18 343 498 Ft	-
2015.12.31	-0,19%	1,513929 Ft	20 073 007 Ft	-
2014.12.31	4,33%	1,516831 Ft	31 196 189 Ft	-
2013.12.31	6,56%	1,453856 Ft	36 896 577 Ft	-
2012.12.28	8,80%	1,364337 Ft	220 462 166 Ft	-
2011.12.30	-0,75%	1,253945 Ft	208 536 869 Ft	-
2010.12.31	6,41%	1,263465 Ft	272 212 894 Ft	-
2009.12.31	12,98%	1,187309 Ft	263 892 399 Ft	-
2008.12.31	0,74%	1,050899 Ft	807 969 153 Ft	-
2007.12.31*	4,32%	1,043173 Ft	2 612 540 680 Ft	-

* az Alap 2007. március 30-i indulásától számítva

** az Alap utoljára közzétett nettó eszközértéke, amelyből még nem került rendezésre az Alappal kapcsolatos összes költség.

A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának és megszűnésének 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				18 554 492	92,56
ISMSCI WD UC	USD	IE00B0M62Q58	130	1 320 748	6,59
RAGA	HUF	HU0000703624	2 339 255	3 973 564	19,82
RAKA	HUF	HU0000702782	949 840	3 979 188	19,85
RALA	HUF	HU0000702097	1 723 753	3 764 099	18,78
RAPA	HUF	HU0000702758	1 061 393	4 007 410	19,99
RARA	HUF	HU0000702766	749 243	1 509 483	7,53
Banki egyenlegek				1 522 096	7,59
Folyószámla - EUR	EUR			4 381	0,02
Folyószámla - HUF	HUF			1 510 695	7,54
Folyószámla - USD	USD			7 020	0,03
Összes eszköz				20 076 588	100,15
Kötelezettségek				-29 491	-0,15
Egyéb kötelezettségek				-29 491	-0,15
Nettó eszközérték				20 047 097 HUF	
Unitok száma				13 258 885	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,511975 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 megjelennek az első, már 2016. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2015. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó különbözet 209 e Ft.

Az első forgalmazási napig és a 2015.12.31-ig esedékes kamatkülönbözet összege nem éri el a száz forintot.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	19 838	20 047	209
Különbözet tételeken:			
Értékpapírok	18 554	18 554	0
Pénzeszközök	1 522	1 522	0
Követelések/Aktív időbeli elh.	0	0	0
Kötelezettség/Passzív időbeli elh.	-238	-29	209

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE 2016.06.06. (2016.06.03-i állományi adatok alapján)

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Banki egyenlegek				18 729 831	102,29%
Folyószámla - HUF				18 729 831	102,29%
Összes eszköz				18 729 831	102,29%
Kötelezettségek				-419 255	-2,29%
Egyéb kötelezettségek				-419 255	-2,29%
Nettó eszközérték				18 310 576	
Unitok száma				12 478 127	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,467414	

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

A 2016.06.03-án végződő üzleti év és a nettó eszközérték adatai között nincs eltérés.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	18 311	18 311	0
<u>Különbözet tételelesen:</u>			
Értékpapírok	0	0	0
Pénzeszközök	18 729	18 729	0
Követelések/Aktív időbeli elh.	1	1	0
Kötelezettség/Passzív időbeli elh.	-419	-419	0

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2016.01.04-én	13 258 885
2016. évben eladott befektetési jegyek	3 500 981
2016. évben visszaváltott befektetési jegyek	4 281 739
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2016.06.06-án	12 478 127
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2016.06.06-án	18 310 576
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.06.06-án	1,467414

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend:Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Banki egyenlegek				18 729 831	102,29%
Folyószámla - HUF				18 729 831	102,29%
Összes eszköz				18 729 831	102,29%
Kötelezettségek				-419 255	-2,29%
Egyéb kötelezettségek				-419 255	-2,29%
Nettó eszközérték				18 310 576	
Unitok száma				12 478 127	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,467414	

Az Alap jellegéből adódóan a befektetési stratégia elsősorban a kötvény és pénzüpiaci, valamint részvény és alternatív eszközcsoportokat lefedő alapok portfólión belüli arányának a mindenkori piaci kilátásoknak megfelelően kerültek meghatározására, illetve az egyes befektetési alap típusokon belül a konkrét befektetési alapok kiválasztására irányultak. Az Alap a BAMOSZ kategorizálás értelmében kötvénytúlsúlyos (óvatos) vegyes alap volt, azaz a pénzüpiaci és kötvény alapok tették ki a portfólió jelentős részét.

2016. június 06-án a portfólió a likvid eszközökön (látraszóló számlán elhelyezett banki betét) túl mást nem tartalmazott.

A befektetési jegyek súlyának a változását, és a részvény-kötvény kitettség alakulását az elmúlt 3 évben és 2016 június 06-án az alábbi táblázat foglalja össze:

Súly a portfólióban	2012.12.31	2013.12.31	2014.12.31	2015.12.31	2016.06.06
Kötvény és pénzüpi alapok	54,5%	74,1%	68,0%	78,5%	0,0%
Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap	19,5%	18,8%	16,8%	20,0%	0,0%
Raiffeisen Kötvény Alap	16,1%	18,2%	17,5%	19,9%	0,0%
Concorde Rövid Futamidejű Kötvény Alap	5,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Concorde Kötvény Alap	2,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap	11,2%	18,8%	17,0%	19,8%	0,0%
Raiffeisen Likviditási Alap	0,0%	18,3%	16,7%	18,8%	0,0%
Részvény alapok	12,4%	10,2%	9,1%	14,0%	0,0%
BUX ETF Kollektív Befektetési Alap	7,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Raiffeisen Részvény Alap	0,0%	0,0%	0,0%	7,5%	0,0%
Ishares MSCI Global részvény ETF	4,5%	10,2%	9,1%	6,5%	0,0%
Egyéb alapok	31,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Raiffeisen Hozam Prémium Alap	19,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Concorde Vakmajom Származtatott Alap	1,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Concorde Platina Pí Származtatott Alap	9,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Készpénz	1,7%	16,25%	23,6%	7,5%	100%

Az Alapkezelő 2016 június 6-ra értékesítette az összes alapban megtalálható értékpapírt, így a számlapénz/készpénz aránya az Alapban 100%-os volt.

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2016	Nagyságrend: eFt
Pénzügyi műveletek bevételei	1 356
Kapott / járó osztalék	4
Folyószámlakamat	7
Árfolyamkülönbözet	20
Értékpapír árf.eredm.	1 325
Pénzügyi műveletek ráfordításai	0
Árfolyamkülönbözet	0
Értékpapír árf.eredm.	0
Egyéb bevételek	0
Egyéb bevételek	0
A működési költségek	448
Bankforgalmi jutalék	5
WARP díj	12
Alapkezelő költsége	
Letétkezelő költsége	7
Értékpapírmozgatás költsége	2
Keler díj	2
Mérlegvizsgálat	418
MNB felügyeleti díj	2
Egyéb ráfordítások	1
Egyéb ráfordítások	1
Rendkívüli bevételek	0
Rendkívüli ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	907
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	907

Tőkeszámla változásai 2016. június 03-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: eFt)

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány	Időszak záróállomány	Megoszlás
Bankbetétek	1 522	18 729	102,28%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép. tőzsdén kiv. ép	Időszak záróállomány tőzsdei ép. tőzsdén kiv. ép	Megoszlás
Befektetési jegyek	18 554	0	0,00%
ISMSCI WD UC	1 321	0	0,00%
RAIFFEISEN TŐKE- ÉS HOZAM-VÉDETT LIKVIDITÁSI ALAP	3 974	0	0,00%
RAIFFEISEN LIKVIDITÁSI ALAP	3 764	0	0,00%
RAIFFEISEN KÖTVÉNY ALAP	3 979	0	0,00%
RAIFFEISEN KAMAT PRÉMIUM RÖVID KÖTVÉNY ALAP	4 007	0	0,00%
RAIFFEISEN RÉSZVÉNY ALAP	1 509	0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány	Időszak záróállomány	Megoszlás
Aktív elhatárolások	0	0	0,00%
Követelések	0	1	0,01%
Összesen	20 076	18 730	102,29%

VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a 2015. december 31-e és 2016. június 6-a között származékos pozícióval nem rendelkezett.

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében, az igazgatóság és felügyelő bizottság összetételében jelentős változás nem következett be a 2015. december 31. és 2016. június 6-a között, új üzletágat, vagy szolgáltatást nem indított. Az ezzel kapcsolatos korábbi változások megtalálhatóak az Alap korábbi éves jelentéseiben, melyek elérhetőek a hivatalos közzétételi helyeken (alapok.raiffeisen.hu, www.kozzetetelek.hu).

2016. június 06-ig új alapot nem indított, az Alapkezelő adott napon 19 befektetési alapot kezelt. Az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya az adott napon 141,26 milliárd forintot volt, ami csökkenést jelentett az előző év végéhez képest. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2016. április végén 2,63% volt.

VIII. Az Alap megszűnésével kapcsolatos egyéb információk

Az eszközök értékesítéséből befolyt ellenérték és a végelszámolás során felmerült költségek

Megnevezés	piaci Érték	devizanem
Folyószámla nyitó egyenleg 2016.06.03.	14 965 753	HUF
Értékpapír értékesítés	3 765 613	HUF
Forex ügylet ellenérték	3	HUF
Felhalmozott folyószámla kamat	487	HUF
Letétkezelési díj	- 120	HUF
WARP díj	- 1 905	HUF
Könyvvizsgálói díj	- 417 830	HUF
NAV különadó	- 572	HUF
MNB díj	- 853	HUF
Osszes Nettó eszközérték	18 310 576	HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,467414	HUF

A befektetők között felosztható tőke

A befektetők között felosztható tőke: 18 310 576 Ft

Az egy befektetési jegyre jutó kifizethető összeg: 1,467414 Ft

A kifizetés napja: 2016. június 16.

A kifizetés helye: A Befektetési jegyek letéti őrzésével megbízott pénzüintézet, a Raiffeisen Bank Zrt.

IX. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2016 tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiacon

A hazai állampapírpiacon 2016 első negyedéve újra erősnek bizonyult. A Magyar Nemzeti Bank (MNB) ugyan egészen március végéig tartotta magát a 2015. közepén megfogalmazott stratégiához, hogy az alapkamatot hozamosabb ideig az 1,35%-os szinten tartja, közben azonban az infláció a vártnál alacsonyabban alakult, ami miatt egyre erősödött a további kamatcsökkentést valószínűsítő piaci várakozás. Az Európai Központi Bank (EKB) bejelentése március elején az európai pénznyomtatás mértékének megemeléséről, illetve kiterjesztéséről szintén támogatta az MNB alábbi döntését. Ráadásul a másik meghatározó jegybank, az amerikai FED sem folytatta kamatemelési lépéseit, a 2015. decemberi 25 bázispontos emelést nem követte újabb szigorító intézkedés. Bár a korábbi FED kommunikáció alapján, miszerint a kamatemelések folytatódhatnak, ha az inflációs és munkanélküliségi számok tovább javulnak, lett volna lehetőség a szigorításra, a globális gazdasági félelmek erősebbnek bizonyultak a FED döntésében. Ebben a környezetben a hazai eszközök erősen és relatíve kiegyensúlyozottan teljesítettek (ebben segített a felminősítési várakozás), az MNB pedig elszánta magát egy újabb 15 bázispontos kamatcsökkentésre, amivel az alapkamat 1,20%-ra csökkent.

A második negyedév első két hónapjában sem a FED sem az EKB komolyabb változást nem eszközölt a monetáris politikájának irányát illetően. Fontos megjegyezni, hogy az EKB 2016 áprilisától kezdődően a kötvényszárlási programjának keretében már vásárolhatta volna az eurózóna vállalatának euróban kibocsátott, befektetésre ajánlott kötvényeit is, azonban illet még május végéig nem tett. A hazai események közül érdemes kiemelni, hogy a kormányzat módosított a fiskális politikájának irányán, és a 2017-es évi költségvetés kapcsán már nagyobb költségvetési hiánnyal számol, mint amennyiről az előzetes tervek szóltak. A kormányzat a 2017-es hiánycélt 2,4%-osra emelte, amely a Maastrichti kritériumoknak ugyan még megfelelő érték, viszont jóval nagyobb mérték, mint a korábban kommunikált cél. A Magyar Nemzeti Bank (MNB) kétszer is mérsékelte az irányadó rátáját a második negyedév során május végéig, amelynek szintje 0,90% lett. Az ülést követően az MNB azt kommunikálta, hogy a kamatsökkentési ciklus véget ért. Fontos volt még, hogy a második negyedévben a jegybank vezetői úgy nyilatkoztak az önfinanszírozási programot illetően, amelynek nagy szerepe volt a magyar kötvénypiac elmúlt időszak alatti erős teljesítményében, hogy eredményesnek és befejezettnek tekintik. Azt jelentette ez a piaci szereplők számára, hogy a jegybank a hazai kereskedelmi bankok kötvényszárlását nem fogja tovább hasonló mértékben támogatni.

Lényeges volt még május 20-án a magyar kötvény piacot illetően, hogy a Fitch hitelminősítő intézet a leggyengébb befektetésre már ajánlott kategóriába emelte hazánk adósságtáblázatát (BBB mínusz, stabil kilátás). A felminősítés mellett elsősorban a már hosszú ideje meglévő fizetési mérleg többletet emelték ki, illetve a folyamatosan csökkenő külső eladósodottságot. Az okok között megemlíthetjük még a csökkenő államadósság-rátát és azt is, hogy a korábbi várakozásukhoz képest a növekedés valamivel erősebb lesz.

	Időszaki változás (2015.12.31-2016.05.31.)			Értéke az időszak végén	
	MAX	MAXC	RMAX	EUR HUF	Alapkamat
2016. Q1	3,93%	3,71%	0,21%	314,16	1,20%
2016. május 31-ig	2,24%	2,17%	0,35%	314,20	0,90%

forrás: MNB, Bloomberg

A hazai és régiós részvénytőzsi

A hazai részvénytőzsi kiugró 2015-ös teljesítménye után újabb erős negyedévet zárt. A BUX index ezúttal is felülteljesítette mind a régiós, mind a fejlett globális átlagot. A negyedév során 10,58%-ot emelkedett. A régió átlagát leíró CETOP20 index euróban számolva 3,63%-kal erősödött, ami forintban 3,97%-os növekedésnek felelt meg. A fejlett tőzsdék átlagos teljesítményét leíró MSCI World Free Index negyedéves dollár teljesítménye viszont, egy rendkívül rossz kezdés után sokat javulva is csak -0,88% volt, amit a forint dollárral szembeni erősödése -4,34%-ra rontott a forintban kalkuláló befektetők számára. A BUX index a fenti teljesítményével ismét előkelő helyet szerzett magának a világ tőzsdéinek első negyedéves rangsorában és bőven ledolgozta a 2010 és 2014 között felhalmozott lemaradását. Az első negyedévben érdemi pozitív vállalati hír nem látott napvilágot (leszámítva azt, hogy a Magyar Telekom esetében újra megjelent az osztalék az árazásban), így feltételezhető, hogy a magyar piacot továbbra is a korábbi alulsúlyozottság megszüntetése, a régió erős makrogazdasági teljesítménye és a várt felminősítés tartotta a befektetői fókuszban.

Áprilisban a közép-kelet-európai régió legerősebb piaca a cseh volt, de szintén pozitív teljesítményt nyújtott a magyar BUX index is. A lengyel piac a hónap során 2,81%-ot esett, ezáltal a korábbi alulteljesítő áprilisban is megőrizte az utolsó helyét a régiós összevetésben. Április 26-án a Magyar Nemzeti Bank 1,05%-ra vágta az irányadó eszközeinek kamatát, majd május végén tovább mérsékelte azt 0,90%-ra. Az első negyedéves gyorsjelentések alapján elmondható volt, hogy a Telekom, a Richter és a MOL is pozitív meglepetést okozott a magyar piacon. A legnagyobb magyar bank, az OTP is kellemes adatokkal érkezett meg májusban az első negyedéves eredményeket illetően.

A magyar gazdaság első negyedévről összességében elég lesújtó képet mutatott a május közepén érkező GDP adat. A magyar első negyedéves növekedés ütem az egyik leggyengébb lett Európában, hiszen a várt 2,4%-os növekedés helyett (év/év) csupán 0,5%-kal emelkedett a GDP (szezonálisan és naptárhatással kiigazítva). A negyedéves összevetésben pedig csökkenés regisztráltak, 0,8%-os mértékben. A visszaesést leginkább az EU források kifizetésében történő csökkenés és az építőipar szerényebb hozzájárulása adta. Ráadásul az ipar összességében is jóval gyengébb eredményeket produkált, mint amit előzetesen vártak.

	BUX Ft	RTS \$	PX Czk	WIG20 Plz	MXMU* \$	CETOP20 €
2016. Q1	10,58%	15,74%	-5,90%	5,09%	13,79%	3,63%
2016. május 31-ig	10,87%	19,46%	-6,54%	-2,74%	9,46%	-4,08%

*MXMU: MSCI Emerging Europe Részvény Index

forrás: Bloomberg

A nemzetközi részvénytőkepiac

A fejlett részvénytőkepiacok átlagos teljesítményét mérő MSCI World Free index 0,88%-kal csökkent dollárban kifejezve az első negyedévben. Ez önmagában egy szerény negyedéves részvénytőkepiaci változást takar és elfedi azt a tény, hogy 2016 minden idők egyik leggyengébben induló éve volt pl. az amerikai részvénytőkepiac tekintetében. A negyedév vesztese végül mégis a japán, illetve az európai részvénytőkepiac 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. A részvénytőkepiaci esés ugyanis leginkább a kínai gazdasági problémákra, illetve az olaj árának rendkívül heves csökkenésére vezethető vissza, azok ugyanis jelentősen rontják több meghatározó fejlődő gazdaság (orosz, brazil, közel-keleti) kilátásait. Márciusban az amerikai részvénytőkepiac talált leginkább magára, nem utolsósorban az amerikai jegybanknak számító intézmény (FED) újabb palfordulásának és a gyengülő dollár következményeként. Az S&P500 indexnek végül sikerült a negyedévet pozitív tartományban zárnia. Április hónap viszonylag nyugalmasan telt, a korábban megszokott turbulencia nem jellemezte a piacokat. A hónap közepén az 500 legnagyobb amerikai cég részvényeit tartalmazó S&P 500 indexnek a befektetők által várt jövőbeli változékonyságát mérő VIX index, vagy közismertebb nevén a „félelem index” értéke 12,5 pontra csökkent, és ilyen alacsony szinten 2015 nyara óta nem járt. Mindhárom a piac számára meghatározó jegybank ülésezett, azonban érdemi változtatások nem történtek. Az Európai Központi Bank tovább folytatja eszközvásárlási programját havonta 80 Mrd euró értékben, miközben a betéti kamatszintet változatlanul hagyta -0,40%-on. Az amerikai jegybank szerepét betöltő FED ugyancsak szinten tartotta irányadó kamatát, mely jelenleg a 0,25-0,50%-os sávban mozog. A döntés indoklása mögött részben az erős dollár jelölték meg, mely negatívan hat az exportra és az inflációra, illetve komoly kockázatokat hordoz a világgazdaság egészére vonatkozóan. A FED döntéshozók májusi prognózisa az volt, hogy két kamatemelést tudnak végrehajtani az év során, a piac azonban még ennél is kevesebbet várt. Ennek megfelelően az USA hosszú kötvények hozamai továbbra is meglehetősen alacsonyan, 2% alatt maradtak. A japán jegybank szintén változatlanul hagyta a betéti kamatát és az eszközvásárlási programját is. Az érvelésben elsősorban arra hivatkoztak, hogy csupán pár hónapja vezették be a negatív kamatokat és kívánnak, amíg látszanak a hatásai illetve a kockázatai.

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. május 31-ig	2,08%	2,59%	-1,19%	-6,24%	-4,47%	-9,45%

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

forrás: Bloomberg

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

A 2015. december 31. és 2016. június 6-a közötti időszakra vonatkozóan a befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők nem merültek fel. A korábbi évek ilyen irányú adatai megtalálhatóak az Alap korábbi éves jelentéseinek VIII./3. pontjában, amelyek elérhetőek az Alapkezelő hivatalos közzétételi helyein (alapok.raiffeisen.hu, www.kozzetetelek.hu).

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2016-ban.

X. Az ABAK által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

1. Az ABAK alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege az adott időszakra szólóan, rögzített és változó bontásban

A 2015. december 31. és 2016. június 06-a közötti tört időszakra jutó javadalmazás pontos összege még nem volt ismert a jelentés időpontjában. A korábbi évek ilyen irányú adatai megtalálhatóak az Alap korábbi éves jelentéseinek IX.-es pontjában, melyek elérhetőek az Alapkezelő hivatalos közzétételi helyein (alapok.raiffeisen.hu, www.kozzetetelek.hu).

2. Az ABAK ügyvezetőinek és azon munkavállalóinak, akik az ABA kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak, bruttó javadalmazásának teljes összege

A 2015. december 31. és 2016. június 06-a közötti időszakra jutó javadalmazás pontos összege még nem volt ismert a jelentés készítésének időpontjában. A korábbi évek ilyen irányú adatai megtalálhatóak az Alap korábbi éves jelentéseinek IX.-es pontjában, melyek elérhetőek az Alapkezelő hivatalos közzétételi helyein (alapok.raiffeisen.hu, www.kozzetetelek.hu).

XI. 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 2016.06.03-án nem voltak illikvid eszközök. Az Alapkezelő értékelési politikája 2015-ben megváltozott melynek értelmében az illikvidnek minősített eszközök esetén az Alapkezelő Árazási Bizottsága dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról.

b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

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

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

Kockázati profil: 3

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az alap kockázat/nyereség profil szerinti 3. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az alap

eszközeinek egy része részvény és egyéb kockázatos alapokba kerül befektetésre, ugyanakkor az alapkezelő diverzifikált portfolió összeállítására törekszik.

Az Alapkezelő 2014-től a Ramasoft Kft. Varitron programját használta a piaci kockázat mérésére, a kockázatotott érték mutatók számításához.

XII. 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

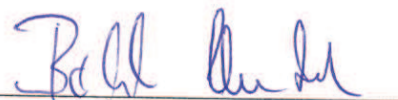
a) A teljes nettósított kockázati kitettségre vonatkozó limit:

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 2016.06.03-án: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2016.06.03-án: 0%

Budapest, 2016. június 08.



Bálint Attila Váradi Zoltán
az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

A Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja befektetési alap által 2016. június 06-án tartott befektetési alapok

Az Alap 2016. június 06-án már nem tartott befektetési jegyet a portfóliójában.