



RSM

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

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja mellékelt 2015. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2015. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 20.076 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 584 E Ft nyereség –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

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

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk az éves beszámoló véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti 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 az éves beszámoló mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló az éves beszámoló gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső 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 az éves beszámoló átfogó prezentálásának értékelését is.

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

Vélemény

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

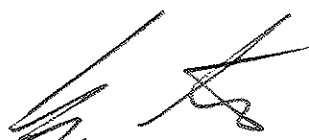
Egyéb jelentéstételi kötelezettség: Az üzleti jelentésről készült jelentés

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

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

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

Budapest, 2016. március 18.



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



RSM 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

MÉRLEG	eFt 2014. december 31.	eFt 2015. 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	31 415	20 076
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	24 049	18 554
1 Értékpapírok	22 204	17 273
2 Értékpapírok értékkülönbözete	1 845	1 281
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	1 845	1 281
III. Pénzeszközök	7 366	1 522
1 Pénzeszközök	7 366	1 522
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	0	0
1 Aktív időbeli elhatárolások	0	0
2 Aktív időbeli elhatárolások ért. veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	31 415	20 076
E / Saját tőke	30 991	19 838
I. Induló tőke	20 566	13 259
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	2 994 507	2 997 064
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	-2 973 941	-2 983 805
II. Tőkenövekmény	10 425	6 579
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	-117 276	-121 142
2 Értékelési különbözet tartaléka	1 845	1 281
3 Előző évek eredménye	125 156	125 856
4 Üzleti év eredménye	700	584
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	0	0
I. Hosszú lejáratú kötelezettség	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettség	0	0
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	424	238
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	31 415	20 076

Budapest, 2016. március 18.


 Bálint Attila


 Váradi Zoltán
 az Alap képviselőjében

Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja

Eredménykimutatás	2014.	eFt 2015.
I Pénzügyi műveletek bevételei	1 198	1 209
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	12	131
III Egyéb bevételek	0	0
IV Működési költségek	486	491
V Egyéb ráfordítások	0	3
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	700	584

Budapest, 2016. március 18.



Bálint Attila



Váradi Zoltán

az Alap képviselőjében

Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja

Kiegészítő melléklet

a 2015. december 31-ével végződő üzleti évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja (továbbiakban: Alap) 2007. március 30-án került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 212.052.425,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft

Az Alap nyílt végű befektetési alap.

A PSZÁF határozatszáma: E-III/110.497-1/2007.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdója 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 Váradi Zoltán	1165 Budapest, Mészáros József u. 16. 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 Regszám: 005847	2161 Csomád, Napsugár utca 28.

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok

irányításáért felelős személy:	Liebszter Mónika	1204 Budapest, Kolozsvár u. 12.
NGM regisztrációs szám:	163363	

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 kockázatokat és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el.

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

Az Alapkezelő a Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja tőkéjét a likvid eszközökön felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alapkezelő az Alap mindenkor tőkéjének legalább nyolcvan százalékát fekteti befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba

Az Alap potenciális befektetési között a hazai kötvény alapok dominálnak, de megtalálható benne ingatlan, részvény és származtatott alap is.

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C törvény (Szt.), a Tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. tv. illetve a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII.11). Korm. rend. 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 tekint azokat, amelyek meghaladják az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, illetve, ha a mérlegfőösszeg 2 százaléka nem haladja meg az 1 millió forintot, akkor 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 magyar forintban készült és ezer forintban (eFt) került kimutatásra.

A mérlegkészítés dátuma: 2016. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

Az értékelési eljárásoknál - a Számviteli Tv., a Tőkepiaci tv. 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 államkötvények vételekor a megvásárolt kamatot bevétel csökkentő tételként számolja el az Alap. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményként számolja el az Alap az értékpapírok értékkülönbözetével szemben.

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55§ (1) bekezdésével, valamint a 215/2000.Kormányrendelet 5§ (8) bekezdésével összhangban a vevő, az adós minősítése alapján az üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túli lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása között lévő követelésjellegű tételeket is), azok keletkezésekor értékvesztést kell elszámolni

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

Az Alap a valuta-, devizakészleteket és a külföldi pénzügyi eszközökre szóló követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerülésekor MNB devizaárfolyamon számított forintértéken veszi fel a könyveibe - a forintért vett devizaeszközöket az érte fizetet forintösszegben - és a számviteli politikában rögzített módon, az értékelés napján a devizaeszközök és kötelezettségek könyv szerinti forintértéke és az értékelés napi MNB devizaárfolyamon átszámított értéke közötti különbözet összevont egyenlegét a tőkenövekményben számolja el.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjávírás 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 - különbözetet 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 számításhoz az értékelés napján - vagy annak hiányában az értékelést megelőző, ahhoz legközelebbi - az ÁKK által közzétett adatokat kell alkalmazni.
- Az egyéb tőzsdén jegyzett kötvényeket az utolsó, nettó záróárfolyamon, időarányos felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.
- Amennyiben a tőzsdére bevezetett diszkont kincstárjegy hátralévő futamideje kevesebb, mint 92 nap, úgy az ÁKK 3 hónapos referencia hozama 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 T-1 napi legfrissebb, de 16:00 óránál nem korábbi árfolyamon kell értékelni.
- A semmilyen tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok piaci értékét az adott értékpapírral 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 e Ft-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
RAIFFEISEN TÖKE-ES HOZAM- VÉDETT LIKVIDITÁSI ALAP	HUF	3 859	115	0	3 974
RAIFFEISEN LIKVIDITÁSI ALAP	HUF	3 736	28	0	3 764
RAIFFEISEN KÖTVÉNY ALAP	HUF	3 414	565	0	3 979
RAIFFEISEN KAMAT PREMIUM					
RÖVID KÖTVÉNY ALAP	HUF	3 846	161	0	4 007
RAIFFEISEN RÉSZVÉNY ALAP	HUF	1 500	9	0	1 509
ISMSCI WD UC	USD	918	403	0	1 321
Összesen		17 273	1 281	0	18 554

4.2. Pénzeszközök részletezése (adatok e Ft-ban)

	2014.12.31	2015.12.31
Folyószámla (HUF)	4 611	1 511
Devizaszámla (EUR)	2 743	4
Devizaszámla (USD)	12	7
Összesen	7 366	1 522

Az EUR devizaszámla 2014.évi átértékelési különbözete 71e Ft árfolyamnyereség, míg a 2015.évi átértékelési különbözet nem éri el a száz forintot

4.3. Elhatárolások részletezése

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

	2014.12.31	2015.12.31
Mérlegvizsgálat	418	230
Letétkezelési díj	2	2
WARP díjak	0	5
Kelér-díj	2	0
MNB felügyeleti díj	2	1
Összesen	424	238

4.4. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alapkezelő az Alap hozamának és tőkájének megóvásáért tett értékbeli ígéretet.

Az Alap nem kapott és nem adott fedezetet, -biztosítékot, -óvadékokat, 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 (eFt-ban)

	2014. év	2015. év
Kapott / járó osztalék	66	39
Folyószámlakamat	98	22
Árfolyamkülönbözet	70	14
Értékpapír árf.eredm.	964	1 134
Összesen	1 198	1 209

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (eFt-ban)

	2014. év	2015. év
Árfolyamkülönbözet	12	131
Értékpapír árf.eredm.	0	0
Összesen	12	131

A működési költségek részletezése (eFt-ban)

	2014. év	2015. év
Bankforgalmi jutalék	1	1
WARP díj	0	37
Letétkezelő költsége	29	20
Értékpapírmozgatás költsége	2	3
Kéler díj	27	6
Mérlegvizsgálat	418	418
MNB felügyeleti díj	9	6
Összesen	486	491

2015-ben az egyéb ráfordítások között szerepel a befektetési alapok különadója melynek összege 2.867 HUF, egyéb bevétel nem volt 2014-ben egyéb bevételek és ráfordítások nem voltak.

Rendkívüli eredmény részletezése

Rendkívüli bevételek és ráfordítások sem 2015-ben, sem 2014-ben nem voltak.

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

A saját tőke részletezése	2014.12.31	eFt-ban 2015.12.31
I. Induló tőke	20 566	13 259
a) Kibocs.bef.jegyek névértéke	2 994 507	2 997 064
b) Visszavás.bef.jegyek névértéke	-2 973 941	-2 983 805
II. Tőkenövekmény	10 425	6 579
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	-117 276	-121 142
2. Értékelési különbözetből	1 845	1 281
3. Előző évek eredménye	125 156	125 856
4. Üzleti évi eredmény	700	584
Saját tőke	30 991	19 838

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2016. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2016. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2015. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.

A kötelezettségek között 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
<u>Különbözet tételelesen:</u>			
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


Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2014.12.31	2015.12.31
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	98,65%	98,82%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HUK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%

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

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

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

Budapest, 2016. március 18.


 Bálint Attila Váradi Zoltán
 Az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	<u>Befektetett eszköz</u>	-	<u>0</u>
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>20 076</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	<u>Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.</u>	-	<u>20 076</u>
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>20 076</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

98,82%	<u>Saját tőke</u>	-	<u>19 838</u>
	<u>Források összesen</u>	-	<u>20 076</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

a/ a HJK + saját tőkéhez
b/ a saját tőkéhez


a/

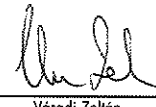
0,00%	<u>Hosszú lejáratú kötelezettségek</u>	-	<u>0</u>
	<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>19 838</u>

b/

0,00%	<u>Hosszú lejáratú kötelezettségek</u>	-	<u>0</u>
	<u>Saját tőke</u>	-	<u>19 838</u>

Budapest, 2016. március 18.


Bólinti Ágnes


Váradai Zoltán

Az Alap képviseletében

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2015.

I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban
0

II. Költségek összetétele

eFt-ban
253

Pénzügyileg realizált

	Élszámolt	Elhatárolt/szállított		
Bankforgalmi jutalék		1	0	1
WARP-díj	37		5	32
Letételező költsége	20		2	18
Kéler díj	6		0	6
Mérlegvizsgálat	418		230	188
Értékpapír mozgatás költsége	3		0	3
MNB felügyeleti díj	6		1	5
Össz:	491		238	253


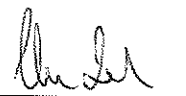
III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 19 838

eFt-ban
ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	7 366		1 522		7,67%
ebből: lekötött betét	0		0		0,00%
Befektetési jegyek	24 049		18 554		93,53%
ISMSCI WD UC	2 847			1 321	6,66%
RAIFFEISEN TŐKE ÉS HOZAM- VÉDETT LIKVIDITÁSI ALAP	5 305			3 974	20,03%
RAIFFEISEN LIKVIDITÁSI ALAP	5 209			3 764	18,97%
RAIFFEISEN KÖTVÉNY ALAP	5 459			3 979	20,06%
RAIFFEISEN KAMAT PRÉMIUM RÖVID KÖTVÉNY ALAP	5 229			4 007	20,20%
RAIFFEISEN RÉSZVÉNY ALAP	0			1 509	7,61%
Aktív elhatárolások	0		0		0,00%
Összesen	31 415		20 076		101,20%

Budapest, 2016. március 18.



 Bálint Attila

 Váradi Zoltán
 Az Alap képviselőjében


3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2014.	2015.
		e Ft-ban
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	-274	-735
1. Tárgyevi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	700	584
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-1 845	-1 281
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	1 845	1 281
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-9 153	-6 064
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	8 188	4 931
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	-188	0
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	0	0
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	179	-186
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	9 153	6 064
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-2 118	-5 530
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	11 271	11 594
19. Kapott hozamok +	0	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (17.)	-7 558	-11 173
20. Befektetési jegy kibocsátás +	8 328	2 557
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-15 886	-13 730
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (2015. III. sorok) ±	1 321	-5 844

Budapest, 2016. március 18.


 Bólinti Attila


 Váradi Zoltán

Az Alap képviseletében

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, lejtromszáma: Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja, 1111-214
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.
 NEE számítás típusa: T+1 napi

	Forint
Tárgynap (T):	2015.12.31
Saját tőke (Ft.):	20 047 097
Egy jegyre jutó NEE:	1,511975
Darabszám:	13 258 885

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:


ezer Forint

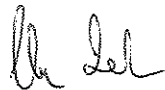
I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték (e Ft)	%
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő		
				Összeg/Érték (e Ft)	%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-217	100
	Alapkezelői díj miatt			0	0
	Letétkezelői díj miatt			-1	0,46
	Bizományosi díj miatt			0	0
	Forgalm. ktg. miatt			0	0
	Közzétételi ktg. miatt			0	0
	Reklám ktg. miatt			0	0
	Kölségként elszámolt egyéb tétel miatt			-216	99,54
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0
I/3.	Céltartalékok (összes):				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):				
	Kötelezettségek összesen:			-218	100

II.	ESZKÖZÖK			Összeg/Érték (e Ft)	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			1 522	7,51	
	Raiffeisen Bank / EUR			4	0,02	
	Raiffeisen Bank / HUF			1 511	7,46	
	Raiffeisen Bank / USD			7	0,03	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			188	0,93	
	D2007112 Könyvvizsgálói díj Eszköz/			188	0,93	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	Összeg/Érték (e Ft)	%	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű			0	0	
II/4.	Értékpapírok (összes):	Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték (e Ft)	%
				6 823	18 554	91,56
II/4.1.	Állampapírok (összes):			0	0	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			0	0	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			0	0	
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép.			0	0	
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb			0	0	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			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):			6 823	18 554	91,56
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	1 321	6,52
	ISHARES MSCI WORLD UCITS ETF	USD		0	1 321	6,52
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			6 823	17 233	85,04
	Raif. Kötvény Alap "A"	HUF	950	3 979	19,64	
	Raif. Likviditási Alap	HUF	1 724	3 764	18,57	
	Raif. Részvény Alap "A"	HUF	749	1 509	7,45	
	Raif.Kamat Prémium Rv Ktv Alap	HUF	1 061	4 007	19,77	
	Raif.Tőke és Hozamv. Likv.Alap	HUF	2 339	3 974	19,61	
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				0	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások			0	0	0
	CORVINUS EUR Folyószámla felhalmozott kamat				0	0
	CORVINUS HUF Folyószámla felhalmozott kamat				0	0
	CORVINUS USD Folyószámla felhalmozott kamat				0	0
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			0	0	0
Eszközök összesen:					20 264	100

Budapest, 2016. március 18.


 Bólint Attila


 Váradi Zoltán

az Alap képviselőjében

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

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 fekteti. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy – a kockázat csökkentése érdekében – a diverzifikáció különböző dimenziói (eszközcsoportok, 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 fekteti. Az Alap potenciális befektetése között a hazai kötvényalapok dominálnak.

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

	Árfolyam változás	Árfolyam*	Nettó eszközérték*	A ref. Index hozama
2015.12.31	-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

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

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2015.01.05.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				24 048 498	77,09
ISMSCI WD UC	USD	IE00B0M62Q58	300	2 847 191	9,13
RAGA	HUF	HU0000703624	3 146 800	5 304 617	17,00
RAKA	HUF	HU0000702782	1 349 893	5 458 250	17,50
RALA	HUF	HU0000702097	2 393 954	5 208 868	16,70
RAPA	HUF	HU0000702758	1 401 489	5 229 572	16,76
Banki egyenlegek				7 367 308	23,62
Folyószámla - EUR				2 742 872	8,79
Folyószámla - HUF				4 612 348	14,79
Folyószámla - USD				12 088	0,04
Összes eszköz				31 415 806	100,71
Kötelezettségek				-220 977	-0,71
Nettó eszközérték				31 194 829	HUF
Unitok száma				20 566 692	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,516765	HUF

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

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

A kötelezettségek között megjelennek az első, már 2015. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2014. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó különbözet 203 e Ft.

Az első forgalmazási napig és a 2014.12.31-ig esedékes kamatkülönbözet összege 1 eFt.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	30 991	31 195	204
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	24 049	24 049	0
Pénzeszközök	7 366	7 366	0
Követelések/Aktív időbeli elh.	0	1	1
Kötelezettség/Passzív időbeli elh.	-424	-221	203

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

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2015.01.05-én	20 566 692
2015. évben eladott befektetési jegyek	2 556 806
2015. évben visszaváltott befektetési jegyek	9 864 613
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2016.01.04-én	13 258 885
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2016.01.04-én	20 047 097
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.01.04-én	1,511975

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend:Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				1 320 748	6,59
ISMSCI WD UC	USD	IE00B0M62Q58	130	1 320 748	6,59
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				17 233 744	85,97
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
Nettó eszközérték				20 047 097	100,00

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

2015 év végén a portfólió a likvid eszközökön (látraszóló számlán elhelyezett banki betét) felül kizárólag a fenti táblázatban a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírnak minősülő ETF-eket (exchange traded fund) és az egyéb átruházható értékpapírok kategóriába sorolt nyílt végű befektetési alapok befektetési jegyeit tartalmazta.

A befektetési jegyek súlyának évközi változását és a részvény-kötvény kitétség alakulását az alábbi táblázat foglalja össze:

Súly a portfólióban	2012.12.31	2013.12.31	2014.12.31	2015.06.30	2015.12.31
Kötvény és pénzüpiaci alapok	54,5%	74,1%	68,0%	69,0%	78,5%
Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap	19,5%	18,8%	16,8%	20,0%	20,0%
Raiffeisen Kötvény Alap	16,1%	18,2%	17,5%	19,3%	19,9%
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%	19,9%	19,8%
Raiffeisen Likviditási Alap	0,0%	18,3%	16,7%	9,8%	18,8%
Részvény alapok	12,4%	10,2%	9,1%	14,1%	14,0%
BUX ETF Kollektív Befektetési Alap	7,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Raiffeisen Részvény Alap	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	7,5%
Ishares MSCI Global részvény ETF	4,5%	10,2%	9,1%	14,1%	6,5%
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%	16,9%	7,5%

Az Alapkezelő 2015 év végére csökkentette a számlapénz/készpénz arányát és a likviditási alapokba súlyozott át. A részvények esetében az alapkezelő diverzifikáltabbá tette a részvényportfóliót azáltal, hogy a fejlett piaci részvények kitétséget csökkentette és a régiós részvények irányába növelte a kitétséget. A régiós részvénykitétséget a Raiffeisen Részvény Alap beemelésével biztosította az alapkezelő. A nemzetközi részvénykitétséget továbbra is az MSCI Global indexet követő likvid ETF-ben tartotta az Alapkezelő. A készpénz/számlapénz súlya az év végén 7,5% volt.

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2015	Nagyságrend: e Ft
Pénzügyi műveletek bevételei	1 209
Kapott / járó osztalék	39
Folyószámlakamat	22
Árfolyamkülönbözet	14
Értékpapír árf.eredm.	1 134
Pénzügyi műveletek ráfordításai	131
Árfolyamkülönbözet	131
Értékpapír árf.eredm.	0
Egyéb bevételek	0
Egyéb bevételek	0
A működési költségek	491
Bankforgalmi jutalék	1
Forgalmazási jutalék	0
Alapkezelő költsége	0
Letétkezelő költsége	20
Értékpapírmozgató költsége	3
Kéler díj	6
WARP díj	37
Mérlegvizsgálat	418
Könyvezetés	0
MNB Felügyeleti díjak	6
Egyéb ráfordítások	3
Befektetési alapok különadója	3
Rendkívüli bevételek	0
Rendkívüli ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	584
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	584
Értékpapírok értékkülönbözete	1 281
<i>Befektetési jegy</i>	1 281
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	1 281

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	7 366		1 522		7,67%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	24 049		0	18 554	93,53%
ISMSCI WD UC	2 847		1 321		6,66%
RAIFFEISEN TŐKE- ÉS HOZAM- VÉDETT LIKVIDITÁSI ALAP	5 305		3 974		20,03%
RAIFFEISEN LIKVIDITÁSI ALAP	5 209		3 764		18,97%
RAIFFEISEN KÖTVÉNY ALAP	5 459		3 979		20,06%
RAIFFEISEN KAMAT PRÉMIUM RÖVID KÖTVÉNY ALAP	5 229		4 007		20,20%
RAIFFEISEN RÉSZVÉNY ALAP	0		1 509		7,61%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Aktív elhatárolások	0		0		0,00%
Összesen	31 415		20 076		101,20%

VI. Származtatott ügyletek

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

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

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

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2015 tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

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

Hazánk állampapírpiacát már 2013-tól folyamatosan segíti a likviditásbőség, ezért a Magyar Állam által kibocsátott papírok elvárt hozamai folyamatosan csökkennek. A trend nem változott meg 2015-ben sem. A hosszabb futamidejű papírok esetén a javulás megállt március közepétől, mert az EU-ban újra felszínre kerültek a görög államadóssággal kapcsolatos problémák. A görög adóssággal kapcsolatos gondokat nyár közepén sikerült rendezni, onnantól kezdve a magyar állampapírok megítélése ismét javulásnak indult.

A hazai eseményeknek is szerepük volt abban, hogy a magyar kötvények árfolyamai emelkedtek a második félév során. A Magyar Nemzeti Bank 2015. március végéig tartotta magát a 2014 közepén megfogalmazott célhoz, hogy az alapkamatot huzamosabb ideig a 2,10%-os szinten tartja, akkor viszont a helyzetet újraértékelte és elkezdte ismét mérsékelni az irányadó kamatlábat. Júliusra 1,35%-ra csökkent a hazai alapkamat, amely az év végéig már nem változott. A kamat mérséklése mellett szól az infláció vártnál alacsonyabb szintje, illetve a támogató nemzetközi környezet. A hazai jegybank ráadásul júniusban a korábbiakon felül további eszközöket is bevetett a hazai kötvénypiac támogatásáért. Bejelentették, hogy a jegybanki 2 hetes instrumentum (ami 2014-ben lett kötvény helyett betét) 2015 második felétől korlátozottan lesz elérhető. Emellett bejelentették, hogy a piac számára már nem a fenti lesz az irányadó termék, hanem a 3 hónapos MNB betét, így az alapkamat szintje már ennek az instrumentumnak kamatát fogja jelenteni. A 2 hetes betét ezt követően aukciós formában került értékesítésre, így annak kamatát a piac határozta meg. A lépések megtették a hatásukat, hiszen a 2 hetes instrumentumból kiszoruló szereplők (kereskedelmi bankok) nagyobb szerepet vállaltak az államadósság finanszírozásában, cserébe a kereskedelmi bankoktól a jegybank kamatcsere ügyeletekkel átvállalta a hosszabb állampapírok kamatkockázatát. A magyar állampapírok így keresettebbek lettek, és az államadósság finanszírozásában a belföldi szereplők aránya tovább nőtt.

A 2015-ös év során az elemzők többször is várták Magyarország adósbesorolásának javítását, de ez végül elmaradt.

A költségvetési hiány alakulása az előző évihez hasonló volt, változatlan kormányzati cél mellett: szigorú költségvetési politika és 3% alatti hiány. Ezt a célt sikerült elérni, hiszen a GDP-hez mérten 2%-on állt meg a költségvetési hiánya 2015-ben.

A hazai hosszabb futamidejű állampapírok átlagos teljesítményét leíró MAX index 4,48%-os éves emelkedése jól mutatja a hazai kötvénypiacnak a korábbi évekhez csökkenő hozamát. Az éven belüli papírok átlagos teljesítményét mutató RMAX index 1,50%-os erősödést tudott felmutatni 2015-ben. Ha az RMAX éves teljesítményéhez viszonyítjuk viszont a MAX index 4,48%-os növekményét, akkor elmondható, hogy a 2015-ös közel háromszoros teljesítmény arányaiban az elmúlt hat év második legnagyobb felülteljesítése. Ebben a komoly különbségben szerepet játszott, hogy a rövidebb papírok a második félévben gyengébben teljesítettek, mivel a jegybanki program jobban fókuszált a hosszabb futamidejű papírok értékesítésének segítésére.

	Időszaki változás			Értéke a negyedév végén	
	MAX	MAXC	RMAX	EUR HUF	Alapkamat
2015. Q1	2,50%	2,38%	0,29%	299,14	1,95%
2015. Q2	-0,96%	-0,79%	0,69%	315,04	1,50%
2015. első félévi változás	1,52%	1,57%	0,98%		
2015. Q3	3,30%	3,07%	0,57%	313,32	1,35%
2015. Q4	-0,37%	-0,33%	-0,05%	313,12	1,35%
2015. második félévi változás	2,92%	2,73%	0,52%		
2015. évi változás	4,48%	4,34%	1,50%		

forrás: MNB, Bloomberg

A hazai és régiós részvénypiac

A hazai részvénypiac régóta nem tapasztalt teljesítménnyel rukkolt elő 2015-ben, hiszen a BUX index mind a közép-kelet európai mind a globális átlagot jelentősen felülmúlva, 43,81%-kal emelkedett. A régió átlagát leíró CETOP20 index értéke euróban számolva ezzel szemben -3,68%-kal változott, ami forintban ráadásul 4,18%-os csökkenésnek felelt meg. A fejlett tőzsdék átlagos teljesítményét leíró MSCI World Free Index 2015-ös teljesítménye dollárban -2,74% volt (összehasonlításképp, a BUX index dollárban mérve közel 30%-ot emelkedett), amit a forint dollárral szembeni 11%-os gyengülése +8,20%-ra hizlalt a forintban kalkuláló befektetők számára.

A BUX index a fenti teljesítményével a 3. legjobb volt a világ tőzsdéinek 2015-ös rangsorában (megelőzni csak a venezuelai illetve a jamaikai piacnak sikerült). A BUX index ezzel a kiemelkedő teljesítménnyel nem csak az elmúlt években felhalmozott jelentős alulteljesítést tudta ledolgozni a többi közép-kelet európai indexhez képest, de ezáltal a fejlett európai országok részvényindexeinek teljesítményeihez is közel tudott kerülni.

A kiemelkedő teljesítményt segítette a vártnál valamivel kedvezőbb magyar gazdasági makroadatok, illetve a hazai különadókkal kapcsolatos enyhítések év közbeni bejelentése. Nagy jelentőségű volt a kormányzatnak az EBRD-vel (Európai Fejlesztési és Újjáépítési Bankkal) kötött megállapodása, amiben az ország vezetése vállalta a hazai bankadó szisztematikus csökkentését. A megállapodást a befektetők a „piacbarátabb” gazdaságpolitika irányába tett első lépésként értelmezték a magyar kormány részéről. Komoly a jelentősége, mert a régióban így javult a relatív megítélésünk, amiben szerepet játszott a lengyel tőkepiac párhuzamosan történő leértékelődése. A lengyel kormány az év végével hasonló lépések mellett döntött, mint amilyenek hazánkban voltak jellemzőek 2010 után. Az akkori magyar döntések miatt a részvénypiacunk évekig jelentősen alulmúlta a régiós társak teljesítményét, azonban 2015-ben ennek a folyamatnak az ellenkezőjét láttuk lezajlani. A lengyel részvénypiacot leíró WIG 20 index az év során közel 20%-kal csökkent, és a cseh piacot reprezentáló PX index is csak 1%-os növekedést volt képes felmutatni 2015 során.

Az év végével kiderült, hogy a magyar részvénypiac kiemelkedő teljesítményét leginkább a külföldi tőke ismételt megjelenése okozta, nem a hazai befektetők részvények iránti kereslete nőtt meg jelenösen.

A magyar részvénypiacon meghatározó négy nagy hazai vállalatnak az eredményei azonban nem adtak okot arra, hogy ekkora felülteljesítés valósuljon meg. A legnagyobb hazai banknak, az OTP-nek a jelentős orosz és ukrán kitétsége miatt komoly kockázatokkal kellett 2015-ben szembe néznie. Ukrajnában háborús helyzet alakult ki az év folyamán, ami jelentősen rontotta a helyi portfólió jövedelmezőségét, míg az orosz leányvállalatnak az orosz gazdaság recessziójával kellett szembe néznie, amit a csökkenő olajár okozott. A bank jövedelmező leányvállalatai a magyar és a bolgár leányok voltak. Ennek ellenére az OTP részvénye emelkedett a legnagyobb mértékben a magyar blue-chipek közül (+57,44%). A MOL-nak szintén a folyamatosan zuhanó olajárnak a hatásait kellett elszenvednie az év során, amelyet csak részben kompenzált a finomítói üzletágnál a nagyobb árréssel elért kedvezőbb jövedelmezőség. A MOL részvénye ennek ellenére 23,47%-ot drágult 2015-ben. A Richter gyógyszeripari cég volt 2015-ben, amelyik komoly pozitív meglepetéssel tudott szolgálni (éves teljesítménye: +55,53%). A cég kiemelkedő sikere egy új készítményhez (Cariprazine) kapcsolódik, amelyet az Amerikai Gyógyszerhatóság már elismert. Magyar gyógyszer cég először tudott a piaci bevezetéshez szükséges engedélyt kapni az amerikai hatóságoktól. Igaz ugyan, hogy a gyógyszer csak 2016 során kerülhet forgalomba, de bevétel már így is kapcsolódik hozzá, és a részvény értékeltségében is már szerepet játszik. A Telekom papírja volt hazai blue-chipek közül a leggyengébb, de ez a papír is 20% körüli növekedést ért el.

	BUX Ft	RTS \$	PX Czk	WIG20 Plz	MXMU* \$	CETOP20 €
2015. Q1	18,37%	11,35%	9,18%	3,45%	1,81%	11,72%
2015. Q2	11,24%	6,76%	-5,05%	-3,26%	2,98%	-3,26%
2015. H1	31,68%	18,87%	3,67%	0,08%	4,85%	8,15%
2015. Q3	-4,61%	-15,98%	-1,06%	-10,85%	-16,75%	-10,02%
2015. Q4	14,49%	-4,14%	-1,52%	-10,03%	-5,58%	-1,03%
2015. H2	9,21%	-19,46%	-2,56%	-19,79%	-21,40%	-10,94%
2015. év	43,81%	-4,81%	1,02%	-19,72%	-17,58%	-3,68%

*MXMU: MSCI Emerging Europe Részvény Index

forrás: Bloomberg

A nemzetközi részvény piac

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

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

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

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

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

A főbb fejlett piaci részvényindexek változása (saját devizában):

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

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

forrás: Bloomberg

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

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

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 2015-ben.

IX. Az ABAK által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

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

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

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

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

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

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

a) Az ABA nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

Az Alapkezelő az illikvidnek minősített eszközöket, a mindenkor érvényes értékelési politikájában leírtaknak megfelelően értékeli. Az Alapban 2015.12.31-én nem voltak illikvid eszközök. Az Alapkezelő értékelési politikája 2015-ben megváltozott melynek értelmében az illikvidnek minősített eszközök esetén az 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 a tárgyév során a Ramasoft Kft. Varitron programját használta a piaci kockázat mérésére, a kockázatotott érték mutatók számításához.

XI. Az ABA nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások, a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében