

Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Kötvény Alap
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 Kötvény Alap 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 12.277.064 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 246.431 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 Kötvény Alap 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 könyvvizetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendeletben foglaltakkal összhangban.

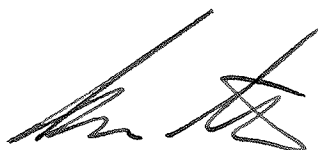
Egyéb jelentéstételi kötelezettség: Az üzleti jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Kötvény Alap 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 könyvvizetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendeletben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért. A mi felelőségünk az üzleti jelentés és az ugyanazon üzleti évre vonatkozó éves beszámoló összhangjának megítélése. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, a gazdálkodó nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

Véleményünk szerint a Raiffeisen Kötvény Alap 2015. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Kötvény Alap 2015. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2016. március 18.



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



RSM
RSM Audit Hungary Zrt.
1138 Budapest, Faludi u. 3.
Adószám: 25354818-2-41



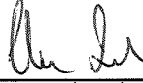
Tölgyes András
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005572

Raiffeisen Kötvény Alap

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	7 917 342	12 296 987
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	7 470 736	11 509 438
1 Értékpapírok	7 024 251	11 019 171
2 Értékpapírok értékkülönbözete	446 485	490 267
a kamatokból, osztalékból	74 653	145 696
b egyéb	371 832	344 571
III. Pénzeszközök	446 606	787 549
1 Pénzeszközök	446 606	787 549
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	17	15
1 Aktív időbeli elhatárolások	17	15
2 Aktív időbeli elhatárolások ért. veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	-47 393	-19 938
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	7 869 966	12 277 064
E / Saját tőke	7 660 425	12 259 844
I. Induló tőke	1 894 484	2 926 415
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	24 893 016	26 791 929
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	-22 998 532	-23 865 514
II. Tőkenövekmény	5 765 941	9 333 429
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	2 338 362	5 588 182
2 Értékelési különbözet tartaléka	399 092	470 329
3 Előző évek eredménye	2 816 160	3 028 487
4 Üzleti év eredménye	212 327	246 431
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	208 145	14 982
I. Hosszú lejáratú kötelezettség	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettség	208 145	14 982
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	1 396	2 238
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	7 869 966	12 277 064

Budapest, 2016. március 18.


 Bálint Attila



 Váradi Zoltán

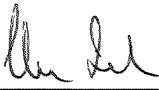
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Kötvény Alap

Eredménykimutatás	eFt	eFt
	2014.	2015.
I Pénzügyi műveletek bevételei	358 527	561 620
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	70 108	143 464
III Egyéb bevételek	0	0
IV Működési költségek	76 092	166 057
V Egyéb ráfordítások	0	5 668
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	212 327	246 431

Budapest, 2016. március 18.


Bálint Attila


Váradi Zoltán

az Alap képviselőjében

Raiffeisen Kötvény Alap

Kiegészítő melléklet

a 2015. december 31-ével végződő üzleti évrre

1. Általános gazdálkodási körülmények

Az Aranyopolgár (I.) Nyíltvégű Kötvény Befektetési Alap (továbbiakban: Alap) 1997. október 09-én került nyilvántartásba vételre az ÁPTF-nél 629.319.863,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft.

Az Alap határozatlan futamidejű.

Névváltoztatásra került sor a PSZÁF 110.081-8/2000. határozata alapján.

Az Alap új neve: Raiffeisen Kötvény Alap. Hatálybalépés napja: 2000. szeptember 07.

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 József u. 16.
	Váradai Zoltán	1111 Budapest, Bartók Béla út 20.
Fő forgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló:	RSM Audit Hungary Zrt.	1138 Budapest, Faludi u.3.

Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.

Könyvvizsgáló:	Tölgyes András	8200 Veszprém, Szajkó u. 14/b.
	Regisztrációs szám: 005572	

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok

irányításáért felelős személy:	Liebszter Mónika	1204 Budapest, Kolozsvár utca 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 kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el.

1. Az állampapírok:

A) a magyar vagy egyéb OECD tagállam által kibocsátott állampapírok, így többek között diszkontkincstárjegyek, kamatozó kincstárjegyek, közép- és hosszú lejáratú, fix, illetve változó kamatozású államkötvények;

B) a magyar jegybank által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok.

2. Az egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:

Devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, így többek között kötvények, kereskedelmi kötvények, amelyek megfelelnek a Tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. tv. 275. §-ában foglalt feltételeknek.

3. A pénzügyi eszközök:

A) állampapírokra, illetve jegybank által kibocsátott értékpapírokra alapozott repo megállapodások;

B) devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokra alapozott repo megállapodások

C) lekötött betétek, látra szóló betétek;

D) deviza.

4. Befektetési jegyek, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírok:

Az Alapkezelő várakozásai szerint az állampapír-befektetések összesített eszközértéke az Alap működésének során legalább 50%-os részarányt fog képviselni az Alap teljes eszközértékében.

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. előirásai 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 hibának 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 mutatja 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 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 államkötvények vételkor 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 értékpapírokról értékkülönbözetével szemben.

Az éves beszámoló elkészítéskor 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 keletkezésének 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 tartósnal mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alap a valuta-, devizakészleteket és a külföldi pénzügyi eszközök értékelését, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerülésekor MNB devizaárfolyamon számított forintértéken veszi fel a könyveibe - a forintért vett devizaeszközöket az érte fizetett forintösszegben - és a számviteli politikában rögzített módon, az értékelés napján a devizaeszközök és -kötelezettségek könyv szerinti forintértéke és az értékelés napi MNB devizaárfolyamot átszámított értéke közötti különbözet összevont egyenlegét az eredménykimutatásban 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 - különbözet a tőkenövekmény 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 eladás árfolyam számtani átlagaként meghatározott közép árfolyam alapján kell számítani. A számítható 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 91 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 Letételező 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 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/ Államkötvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
2016/D MÁK	HUF	38 879	50	-227	38 702
2017/B MÁK	HUF	35 664	1 885	-692	36 857
2017/C MÁK	HUF	497 530	206	1 845	499 581
2018/A MÁK	HUF	1 561 402	2 444	48 209	1 612 055
2018/B MÁK	HUF	317 237	8 197	-4 437	320 997
2018/C MÁK	HUF	153 066	1 967	-1 650	153 383
2019/A MÁK	HUF	472 845	14 134	1 698	488 677
2020/A MÁK	HUF	2 290 451	18 431	-55 990	2 252 892
2022/A MÁK	HUF	1 408 704	41 218	-14 129	1 435 793
2023/A MÁK	HUF	128 148	656	-75	128 729
2024/B MÁK	HUF	2 567 323	40 986	22 628	2 630 937
2028/A MÁK	HUF	385 170	3 781	611	389 562
2031/A MÁK	HUF	46 590	311	-261	46 640
REPHUN200129	USD	164 607	5 181	55 138	224 926
REPHUN231 122	USD	832 736	6 249	290 924	1 129 909
Összesen		10 900 352	145 696	343 592	11 389 640

B/ Kincstárjegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
D160217	HUF	49 211	0	741	49 952
D160413	HUF	69 608	0	238	69 846
Összesen		118 819	0	979	119 798

C/ Határidős ügyletek

Az Alap forward ügyletekből származó eredménye 2014-ben 9.519 e Ft veszteség volt, míg 2015-ben 44.045 eFt veszteség .

2015.12.31-én az alábbi összegű és lejáratú nyitott határidős eladási ügyletekkel rendelkezik:

Megnevezés:	Devizanem / Partner	Kötési ár (HUF)	Szerződés szerinti összeg devizában	Piaci érték (HUF)	Lejárat
USD160120FWD	USD / ING Bank	416 325 000	1 500 000	-13 787 589	2016.01.20
USD160427FWD	USD / Raiffeisen Bank	424 770 000	1 500 000	-6 150 591	2016.04.27

A 841.095 e Ft kötési ár a nullás számlaosztályban került kimutatásra.

4.2. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2014.	2015.
	december 31.	december 31.
Folyószámla kamat elhat.	17	15
Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2014.	2015.
	december 31.	december 31.
Mérlegvizsgálat	274	274
Kéler díj	51	0
Letétkezelési díj	669	1023
MNB felügyeleti díj	402	743
WARP-díj	0	198
	1 396	2 238

4.3. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

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

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

Az Alap a devizás tételeinek átértékelési különbözétét a Számviteli Politika szerint a beszámolóban összevontan az eredménykimutatásban szerepelteti.

Az Alap 2014-ben 49 eFt nyereséget, 2015-ben 540 e Ft veszteséget számolt el ezen a jogcímen

4.4. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (eFt-ban)

	2014.	2015.
Kapott kamat értékpapírok	207 112	421 489
Folyószámlakamat HUF	2 703	3 199
Árfolyamkülönbözet	2 055	17 030
Értékpapír árf.eredm.	143 617	119 902
Forward ügyletek nyeresége	3 040	0
Összesen	358 527	561 620

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (eFt-ban)

	2014.	2015.
Árfolyamkülönbözet	52 089	73 576
Értékpapír árf.eredm.	5 460	25 843
Forward ügyletek vesztesége	12 559	44 045
Összesen	70 108	143 464

A működési költségek részletezése (eFt-ban)

	2014.	2015.
Bankforgalmi jutalék	100	11
Alapkezelő költsége	66 245	147 243
Letétkezelő költsége	5 096	11 326
Kéler díj	487	673
Mérlegvizsgálat	498	498
Könyvvizetés	2 393	2 393
Felügyeleti díjak	1 273	2 834
WARP-díjak	0	1 079
Összesen	76 092	166 057

Egyéb bevételek sem 2014-ben sem 2015-ben nem voltak.

Az egyéb ráfordítások között került kimutatásra 2015-től a befektetési alapok kölönadója, melynek összege ebben az évben 5.668 e Ft

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

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

A saját tőke részletezése	eFt-ban	
	2014. december 31.	2015. december 31.
I. Induló tőke	1 894 484	2 926 415
a) Kibocs.bef.jegyek névértéke	24 893 016	26 791 929
b) Visszavás.bef.jegyek névértéke	-22 998 532	-23 865 514
II. Tőkenövekmény	5 765 941	9 333 429
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	2 338 362	5 588 182
2. Értékelési különbözetből	399 092	470 329
3. Előző évek eredménye	2 816 160	3 028 487
4. Üzleti évi eredmény	212 327	246 431
Saját tőke	7 660 425	12 259 844

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 kamatozó értékpapírok esetében a beszámolóban a 2015. december 31-ig felhalmozott kamattal növelten szerepelnek a papírok, míg a portfólió jelentésben három nappal hosszabb időszakra került kiszámításra. Az ebből adódó kamat különbség 5.614 eFt

A folyószámla elhatárolt kamata a NEE számításban a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között kerül kimutatásra. A 2015.12.31-ig és az első forgalmazási napig számolt folyószámla kamat különbsége 43 e F

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2016. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleg: 2015. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó különbözet 1.583 e Ft

	Beszámoló	NEE számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	12 259 844	12 263 917	4 073
<u>Különbözet tételelesen:</u>			
Szármasztott ügyletek	-19 938	-19 938	0
Értékpapírok	11 509 438	11 515 052	5 614
Pénzeszközök	787 549	787 549	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	15	99 851	99 836
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-1 220	-118 597	-101 377

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2014.	2015.
1. Befekelt eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,60%	100,16%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	97,34%	99,86%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%

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

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

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

Budapest, 2016. március 18.


 Bálint Attila


 Váradi Zoltán

Az Alap képviselőtében

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>12 277 064</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,16%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	12 297 002
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>12 277 064</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,86%	Saját tőke	-	12 259 844
	<u>Források összesen</u>	-	<u>12 277 064</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

- a/ a HLK + saját tőkéhez
- b/ a saját tőkéhez


a/


0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>12 259 844</u>

b/

0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	<u>Saját tőke</u>	-	<u>12 259 844</u>

Budapest, 2016. március 18.


Bálint Attila


Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2015.

eFt-ban

0

I. Hítelállomány összetétele

eFt-ban

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

150 323

	Elszámolt	Elhatárolt/szállított	
Bankforgalmi jutalék	11	0	11
Alapkezelő költsége	147 243	13 297	133 946
Leféltkező költsége	11 326	1 023	10 303
Kéler díj	673	0	673
Mérlegvizsgálat	498	274	224
Könyvvezetés	2 393	199	2 194
Felügyeleti díjak	2 834	743	2 091
WARP-díjak	1 079	198	881
Össz:	166 057	15 734	150 323

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 12 259 844

eFt-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	446 606		787 549		6,41%
lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Államkötvény	1 217 747	4 493 430	1 354 835	10 034 805	92,91%
2016/D MÁK		549 779		38 702	0,32%
2017/B MÁK		277 271		36 857	0,30%
2017/C MÁK		199 428		499 581	4,07%
2018/A MÁK		969 960		1 612 055	13,15%
2018/B MÁK		0		320 997	2,62%
2018/C MÁK		0		153 383	1,25%
2019/A MÁK		316 019		488 677	3,99%
2020/A MÁK		643 344		2 252 892	18,38%
2020/B MÁK		102 673		0	0,00%
2022/A MÁK		978 647		1 435 793	11,71%
2023/A MÁK		59 810		128 729	1,05%
2024/B MÁK		0		2 630 937	21,46%
2025/B MÁK		59 583		0	0,00%
2028/A MÁK		336 915		389 562	3,18%
2031/A MÁK		0		46 640	0,38%
REPHUN200129	204 525	0	224 926	0	1,83%
REPHUN231122	1 013 222	0	1 129 909	0	9,22%
Vagyonelem	Időszak záróállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Diszkont kincstárjegy	0	1 759 559	0	119 798	0,98%
D150114		399 857		0	0,00%
D150121		324 794		0	0,00%
D150218		189 319		0	0,00%
D150401		99 659		0	0,00%
D150408		199 255		0	0,00%
D150527		248 603		0	0,00%
D150722		99 162		0	0,00%
D150916		99 484		0	0,00%
D151111		99 427		0	0,00%
D160217		0		49 952	0,41%
D160413		0		69 846	0,57%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Forward érték	-47 393		-19 938		-0,16%
Aktív elhatárolások	17		15		0,00%
Összesen	1 217 747	6 652 220	1 354 835	10 922 229	100,14%

Budapest, 2016. március 18.


 Bálint Attila


 Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2014.	2015.
	e Ft-ban	e Ft-ban
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	70 396	-461 436
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	3 019	-254 993
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-399 092	-470 329
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	399 092	470 329
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	2 883 202	3 980 796
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	-3 019 164	-3 994 920
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	202 909	-193 163
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-7	2
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	437	842
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)	-2 673 894	-3 479 372
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-11 246 934	-13 862 367
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	8 363 732	9 881 571
19. Kapott hozamok +	209 308	501 424
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)	2 876 736	4 281 751
20. Befektetési jegy kibocsátás +	1 154 501	1 898 913
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	1 722 235	2 382 838
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±	273 238	340 943

Budapest, 2016. március 18.



Bálint Áttila

Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Raiffeisen Kötvény Alap, 1111-46
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.
 NEE számítás típusa: T+1 napi

	Forint
Tárgynap (1):	2015.12.31
Saját tőke (Ft.):	12 263 917 089
Egy jegyre jutó NEE:	4,190764
Darabszám:	2 926 415 635


A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

ezer Forint

I.	KÖTELEZTETTSÉGEK				Összeg/Érték (e Ft)	%
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő			
					Összeg/Érték (e Ft)	%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):				-118 821	100
	Alapkezelői díj miatt				-15 043	12,66
	Letétkelői díj miatt				-1 157	0,97
	Bizományosi díj miatt				0	0
	Forgalm. ktg. miatt				0	0
	Közzétételi ktg. miatt				0	0
	Reklám ktg. miatt				0	0
	Költségmentés elszámolt egyéb tétel miatt				2 827	2,38
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség				-99 794	83,99
I/3.	Céltartalékok (összes):					
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):					
	Kötelezettségek összesen:				-118 821	100
II.	ESZKÖZÖK				Összeg/Érték (e Ft)	%
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):				787 549	6,36
	Raiffeisen Bank / EUR				1 146	0,01
	Raiffeisen Bank / HUF				756 123	6,11
	Raiffeisen Bank / USD				30 280	0,24
II/2.	Egyéb követelés (összes):				100 017	0,8
	D2007127 Könyvvizsgálói díj Eszköz/				224	0
	S2021970 D160406 Ép. eladási ár Eszköz/				49 996	0,4
	S2021968 D160406 Ép. eladási ár Eszköz/				49 797	0,4
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)	%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			9 121 895	11 515 052	93,00
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			9 001 895	11 395 254	92,04
	Magyar Államkötvény 2024/B		HUF	2 659 710	2 631 810	21,25
	Magyar Államkötvény 2031/A		HUF	50 000	46 657	0,38
	REP OF HUNGARY 5.75 USD		USD	3 500	1 130 389	9,13
	REP OF HUNGARY 6.25 USD		USD	685	225 029	1,82
	2016/D Magyar Államkötvény		HUF	37 030	38 724	0,31
	2017/B Magyar Államkötvény		HUF	32 880	36 881	0,3
	2017/C Magyar Államkötvény		HUF	500 000	499 657	4,04
	2018/A Magyar Államkötvény		HUF	1 478 350	1 612 943	13,03
	2018/B Magyar Államkötvény		HUF	300 000	321 128	2,59
	2018/C Magyar Államkötvény		HUF	150 000	153 424	1,24
	2019/A Magyar Államkötvény		HUF	418 880	488 976	3,95
	2020/A Magyar Államkötvény		HUF	1 835 600	2 254 398	18,21
	2022/A Magyar Államkötvény		HUF	1 134 270	1 436 661	11,6
	2023/A Magyar Államkötvény		HUF	108 100	128 799	1,04
	2028/A Magyar Államkötvény		HUF	292 890	389 778	3,15
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			120 000	119 798	0,96
	D160217		HUF	50 000	49 952	0,4
	D160413		HUF	70 000	69 846	0,56
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép.			0	0	0
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0	0
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb			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):			0	0	0
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				0	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások			0	58	0
	RAKA EUR Folyószámla felhalmozott kamat				0	0
	RAKA HUF Folyószámla felhalmozott kamat				58	0
	RAKA USD Folyószámla felhalmozott kamat				0	0
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési			0	-19 938	-0,16
	USD160120FWD				-13 788	-0,11
	USD160427FWD				-6 150	-0,05
	Eszközök összesen:				12 382 736	100

Budapest, 2016. március 18.


 Bálint Attila Váradi Zoltán
 Az Alap képviseletében

***Raiffeisen Kötvény Alap
Üzleti jelentés 2015.***

I. A Raiffeisen Kötvény Alap általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Kötvény Alap
Lajstrom száma:	1111-46
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., Tölgyes András
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Elszámolás napja:	T+1 napon
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	hosszú kötvény alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

A Raiffeisen Kötvény Alap a törvény adta lehetőségek figyelembe vételével magyar államkötvények, diszkontkincstárjegyek és nyilvánosan forgalomba hozott, alacsony hitelkockázatú, legjobb besorolású vállalati kötvények vásárlásával alakítja ki portfólióját. Az Alap célja, hogy középtávon a közvetlen állampapír befektetésekkel elérhető hozamot meghaladó megtérülést biztosítson az Alap befektetőinek, a közvetlen állampapír befektetések kockázatával összemérhető kockázati szint mellett.

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	3,61%	4,189324 Ft	12 261 034 998 Ft	4,48%
2014.12.31	10,71%	4,043469 Ft	7 650 669 162 Ft	12,58%
2013.12.31	9,44%	3,652471 Ft	4 280 576 294 Ft	10,03%
2012.12.28	20,05%	3,337395 Ft	2 767 719 918 Ft	21,90%
2011.12.30	2,98%	2,779977 Ft	2 262 216 968 Ft	1,65%
2010.12.31	5,98%	2,699429 Ft	2 951 243 499 Ft	6,14%
2009.12.31	9,36%	2,547088 Ft	1 617 517 071 Ft	14,10%
2008.12.31	0,30%	2,329136 Ft	1 794 413 419 Ft	2,68%
2007.12.31	3,74%	2,322147 Ft	2 942 063 060 Ft	6,11%
2006.12.29	4,53%	2,238502 Ft	2 117 365 675 Ft	6,73%
2005.12.30	6,96%	2,141579 Ft	4 203 933 045 Ft	8,75%
2004.12.31	10,93%	2,002142 Ft	2 398 104 665 Ft	13,44%
2003.12.31	-0,79%	1,804883 Ft	1 519 005 303 Ft	1,17%
2002.12.31	8,02%	1,819326 Ft	1 590 296 848 Ft	10,11%
2001.12.31	10,26%	1,684238 Ft	2 571 279 141 Ft	11,80%

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozamadatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

II. Vagyonkimutatás

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2015.01.05.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				7 474 792 823	97,54
2016/D MÁK	HUF	HU0000402623	513 800 000	550 166 764	7,18
2017/B MÁK	HUF	HU0000402375	240 410 000	277 492 762	3,62
2017/C MÁK	HUF	HU0000402821	200 000 000	199 486 600	2,60
2018/A MÁK	HUF	HU0000402631	883 350 000	970 624 097	12,67
2019/A MÁK	HUF	HU0000402433	268 880 000	316 258 538	4,13
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	520 600 000	643 879 642	8,40
2020/B MÁK	HUF	HU0000402953	100 000 000	102 721 000	1,34
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	770 570 000	979 385 223	12,78
2023/A MÁK	HUF	HU0000402383	50 000 000	59 851 950	0,78
2025/B MÁK	HUF	HU0000402748	50 000 000	59 619 750	0,78
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	254 890 000	337 150 905	4,40
D150114	HUF	HU0000520200	400 000 000	399 857 200	5,22
D150121	HUF	HU0000519848	325 000 000	324 793 625	4,24
D150218	HUF	HU0000520259	189 650 000	189 319 061	2,47
D150401	HUF	HU0000519921	100 000 000	99 659 600	1,30
D150408	HUF	HU0000520234	200 000 000	199 254 600	2,60
D150527	HUF	HU0000520002	250 000 000	248 602 750	3,24
D150722	HUF	HU0000520085	100 000 000	99 161 700	1,29
D150916	HUF	HU0000520168	100 540 000	99 484 431	1,30
D151111	HUF	HU0000520242	100 750 000	99 427 455	1,30
REPHUN200129	USD	US445545AD87	685 000	204 648 503	2,67
REPHUN231122	USD	US445545AJ57	3 500 000	1 013 946 667	13,23
Banki egyenlegek				446 694 097	5,83
Folyószámla - EUR	EUR			1 151 525	0,02
Folyószámla - HUF	HUF			445 143 426	5,81
Folyószámla - USD	USD			399 146	0,01
Összes eszköz				7 921 486 920	103,37
Kötelezettség				-258 172 204	-3,37
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek				-199 254 600	-2,60
Egyéb kötelezettségek				-11 523 558	-0,15
Határidős ügyletek				-47 394 046	-0,62
Nettó eszközérték				7 663 314 716 HUF	
Unitok száma				1 894 484 917	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				4,045065 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 forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2014. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.

A kamatozó értékpapírok esetében a beszámolóban a 2014. december 31-ig felhalmozott kamattal növelten szerepelnek a papírok, míg a portfólió jelentésben négy nappal hosszabb időszakra került kiszámításra. Az ebből adódó kamat különbség 4.057 eFt.

A folyószámla elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. A 2014.12.31-ig és az első forgalmazási napig számolt folyószámla kamat különbözete 71 e Ft.

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2015. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2014. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó különbözet 1.237 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	7 660 425	7 663 315	2 890
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Származtatott ügyletek	-47 393	-47 394	-1
Értékpapírok	7 470 736	7 474 793	4 057
Pénzeszközök	446 606	446 606	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	17	88	71
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-209 541	-210 778	-1 237

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2016.01.04.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				11 515 051 557	93,89
2016/D MÁK	HUF	HU0000402623	37 030 000	38 724 123	0,32
2017/B MÁK	HUF	HU0000402375	32 880 000	36 881 463	0,30
2017/C MÁK	HUF	HU0000402821	500 000 000	499 656 500	4,07
2018/A MÁK	HUF	HU0000402631	1 478 350 000	1 612 943 419	13,15
2018/B MÁK	HUF	HU0000402730	300 000 000	321 128 100	2,62
2018/C MÁK	HUF	HU0000402979	150 000 000	153 423 750	1,25
2019/A MÁK	HUF	HU0000402433	418 880 000	488 975 798	3,99
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	1 835 600 000	2 254 397 647	18,38
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	1 134 270 000	1 436 660 711	11,71
2023/A MÁK	HUF	HU0000402383	108 100 000	128 799 312	1,05
2024/B MÁK	HUF	HU0000403068	2 659 710 000	2 631 809 642	21,46
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	292 890 000	389 778 305	3,18
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	50 000 000	46 656 950	0,38
D160217	HUF	HU0000520390	50 000 000	49 951 150	0,41
D160413	HUF	HU0000520572	70 000 000	69 846 350	0,57
REPHUN200129	USD	US445545AD87	685 000	225 029 014	1,83
REPHUN231122	USD	US445545AJ57	3 500 000	1 130 389 323	9,22
Banki egyenlegek				787 607 110	6,42
Folyószámla - EUR	EUR			1 146 192	0,01
Folyószámla - HUF	HUF			756 180 663	6,17
Folyószámla - USD	USD			30 280 255	0,25
Egyéb eszközök				99 793 200	0,81
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követelések				99 793 200	0,81
Osszes eszköz				12 402 451 867	101,13
Kötelezettségek				-138 534 778	-1,13
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek				-99 793 200	-0,81
Egyéb kötelezettségek				-18 803 398	-0,15
Határidős ügyletek				-19 938 180	-0,16
Nettó eszközérték				12 263 917 089 HUF	
Unitok száma				2 926 415 635	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				4,190764 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 kamatozó értékpapírok esetében a beszámolóban a 2015. december 31-ig felhalmozott kamattal növelten szerepelnek a papírok, míg a portfóliójelentésben három nappal hosszabb időszakra került kiszámításra. Az ebből adódó kamat különbség 5.614 e Ft.

A folyószámla elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív időbeli elhatárolások között került kimutatásra. A 2015.12.31-ig és az első forgalmazási napig számolt folyószámla kamat különbözete 43 e Ft.

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. Az ebből adódó különbözet 1.583 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	12 259 844	12 263 917	4 073
Különbözet tételesen:			
Származtatott ügyletek	-19 938	-19 938	0
Értékpapírok	11 509 438	11 515 052	5 614
Pénzeszközök	787 549	787 549	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	15	99 851	99 836
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-17 220	-118 597	-101 377

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	1 894 484 917
2015. évben eladott befektetési jegyek	1 898 913 634
2015. évben visszaváltott befektetési jegyek	866 982 916
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2016.01.04-én	2 926 415 635
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2016.01.04-én	12 263 917 089
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.01.04-én	4,190764

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				1 355 418 337	11,05
REPHUN200129	USD	US445545AD87	685 000	225 029 014	1,83
REPHUN231122	USD	US445545AJ57	3 500 000	1 130 389 323	9,22
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				10 159 633 220	82,84
2016/D MÁK	HUF	HU0000402623	37 030 000	38 724 123	0,32
2017/B MÁK	HUF	HU0000402375	32 880 000	36 881 463	0,30
2017/C MÁK	HUF	HU0000402821	500 000 000	499 656 500	4,07
2018/A MÁK	HUF	HU0000402631	1 478 350 000	1 612 943 419	13,15
2018/B MÁK	HUF	HU0000402730	300 000 000	321 128 100	2,62
2018/C MÁK	HUF	HU0000402979	150 000 000	153 423 750	1,25
2019/A MÁK	HUF	HU0000402433	418 880 000	488 975 798	3,99
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	1 835 600 000	2 254 397 647	18,38
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	1 134 270 000	1 436 660 711	11,71
2023/A MÁK	HUF	HU0000402383	108 100 000	128 799 312	1,05
2024/B MÁK	HUF	HU0000403068	2 659 710 000	2 631 809 642	21,46
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	292 890 000	389 778 305	3,18
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	50 000 000	46 656 950	0,38
D160217	HUF	HU0000520390	50 000 000	49 951 150	0,41
D160413	HUF	HU0000520572	70 000 000	69 846 350	0,57
Nettó eszközérték				12 263 917 089	100,00

A Raiffeisen Kötvény Alap befektetési politikájának megfelelően elsősorban magyar államkötvények, diszkont kincstárjegyek és nyilvánosan forgalomba hozott, az Alapkezelő által jó minőségűnek ítélt vállalati kötvények vásárlásával alakítja ki portfólióját. 2015 végén az átruházható értékpapírok kategóriájába tartozó magyar állampapírok a portfólió 93,89%-át tették ki.

Az Alapkezelő a MAX állampapír-piaci referencia indexhez közeli összetételű és kockázatú portfóliót tartott. Az Alapkezelő ezen túl igyekezett profitálni a külföldi devizában denominált magyar állampapírok által elérhető magasabb hozamból, illetve a hozamgörbe meredekségét kihasználó lejárat szerkezettel rendelkező magyar államkötvény portfóliót tartott.

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2015	Nagyságrend: e Ft
Pénzügyi műveletek bevételei	561 620
Kapott kamat értékpapírok	421 489
Folyószámlakamat HUF	3 199
Árfolyamkülönbözet	17 030
Értékpapír árf.eredm.	119 902
Forward ügyletek nyeresége	0
Pénzügyi műveletek ráfordításai	143 464
Árfolyamkülönbözet	73 576
Értékpapír árf.eredm.	25 843
Forward ügyletek vesztesége	44 045
Egyéb bevételek	0
Egyéb bevételek	0
A működési költségek	166 057
Bankforgalmi jutalék	11
Alapkezelő költsége	147 243
Letétkezelő költsége	11 326
Keler díj	673
WARP díj	1 079
Mérlegvizsgálat	498
Könyvvizetés	2 393
MNB Felügyeleti díjak	2 834
Egyéb ráfordítások	5 668
Befektetési alapok különadója	5 668
Rendkívüli bevételek	0
Rendkívüli ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	246 431
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	246 431
Értékpapírok értékkülönbözete	490 267
<i>Államkötvények</i>	489 288
- kamatokból, osztalékból	145 696
- egyéb	343 592
<i>Diszkont kincstárjegyek</i>	979
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	979

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
Bankbetétek	446 606		787 549		6,41%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Államkötvény	1 217 747	4 493 430	1 354 835	10 034 805	92,91%
2016/D MÁK		549 779		38 702	0,32%
2017/B MÁK		277 271		36 857	0,30%
2017/C MÁK		199 428		499 581	4,07%
2018/A MÁK		969 960		1 612 055	13,15%
2018/B MÁK		0		320 997	2,62%
2018/C MÁK		0		153 383	1,25%
2019/A MÁK		316 019		488 677	3,99%
2020/A MÁK		643 344		2 252 892	18,38%
2020/B MÁK		102 673		0	0,00%
2022/A MÁK		978 647		1 435 793	11,71%
2023/A MÁK		59 810		128 729	1,05%
2024/B MÁK		0		2 630 937	21,46%
2025/B MÁK		59 583		0	0,00%
2028/A MÁK		336 915		389 562	3,18%
2031/A MÁK		0		46 640	0,38%
REPHUN200129	204 525	0	224 926	0	1,83%
REPHUN231122	1 013 222	0	1 129 909	0	9,22%
Vagyonelem	Időszak záróállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Diszkont kincstárjegy	0	1 759 559	0	119 798	0,98%
D150114		399 857		0	0,00%
D150121		324 794		0	0,00%
D150218		189 319		0	0,00%
D150401		99 659		0	0,00%
D150408		199 255		0	0,00%
D150527		248 603		0	0,00%
D150722		99 162		0	0,00%
D150916		99 484		0	0,00%
D151111		99 427		0	0,00%
D160217		0		49 952	0,41%
D160413		0		69 846	0,57%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
Forward érték	-47 393		-19 938		-0,16%
Aktív elhatárolások	17		15		0,00%
Összesen	1 217 747	6 652 220	1 354 835	10 922 229	100,14%