

Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Kötvény Alap
2016. évi éves beszámolójához

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés



RSM Audit Hungary Zrt.
1138 Budapest Faludi u. 3.

T 06 1 886 3700 | 06 1886 3701

F 06 1886 3729

E rsm.audit@rsm.hu

W www.rsmaudit.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Kötvény Alap Befektetési Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Kötvény Alap Befektetési Alap (továbbiakban „az Alap”) 2016. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2016. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 14.114.782 E Ft, a tárgyévi eredmény 408.453 E Ft nyereség –, és az ugyanezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek összefoglalását is tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

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

Vélemény alapja

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

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

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

Egyéb információk: Az üzleti jelentés

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

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

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
KÖNYVVIZSGÁLAT | TANÁCSADÁS

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

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

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

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

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

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

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

Az éves beszámoló elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közlése a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felelős a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számviteli éves beszámolóban való alkalmazásáért, azt az esetet kivéve, ha a vezetésnek szándékában áll megszüntetni az Alapot vagy megszüntetni az üzletszerű tevékenységet, vagy amikor ezen kívül nem áll előtte más reális lehetőség.

Az irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálataért való felelőssége


A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves beszámoló egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha ésszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves beszámoló alapján meghozott gazdasági döntéseit.

Egy, a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban elvégzésre kerülő könyvvizsgálatnak a részeként szakmai megítélést alkalmazunk, és szakmai szkepticizmust tartunk fenn a könyvvizsgálat egésze során. Emellett:

- Azonosítjuk és felbecsüljük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékokat szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Értékeljük az éves beszámoló átfogó prezentálását, felépítését és tartalmát, beleértve a kiegészítő mellékletben tett közzétételeket, valamint értékeljük azt is, hogy az éves beszámolóban teljesül-e az alapul szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.

Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé – egyéb kérdések mellett – a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.

Budapest, 2017. április 10.



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



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




Kozma Attila Mihály
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005847

Raiffeisen Kötvény Alap

	eFt 2015. december 31.	eFt 2016. december 31.
MÉRLEG		
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	12 296 987	14 161 576
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	11 509 438	13 971 723
1 Értékpapírok	11 019 171	13 230 014
2 Értékpapírok értékelési különbözete	490 267	741 709
a kamatokból, osztalékból	145 696	187 742
b egyéb	344 571	553 967
III. Pénzeszközök	787 549	189 853
1 Pénzeszközök	787 549	189 853
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	15	25
1 Aktív időbeli elhatárolások	15	25
2 Aktív időbeli elhatárolások ért. veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	-19 938	-46 819
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	12 277 064	14 114 782
E / Saját tőke	12 259 844	14 095 706
I. Induló tőke	2 926 415	3 202 890
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	26 791 929	27 554 399
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	-23 865 514	-24 351 509
II. Tőkenövekmény	9 333 429	10 892 816
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	5 588 182	6 514 556
2 Értékelési különbözet tartaléka	470 329	694 889
3 Előző évek eredménye	3 028 487	3 274 918
4 Üzleti év eredménye	246 431	408 453
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	14 982	1 762
I. Hosszú lejáratú kötelezettség	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettség	14 982	1 762
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	2 238	17 314
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	12 277 064	14 114 782


Budapest, 2017. április 10.



 Bálint Attila Váradi Zoltán
 az Alap képviselőjében

Raiffeisen Kötvény Alap

Eredménykimutatás	eFt	eFt
	2015.	2016.
I Pénzügyi műveletek bevételei	561 620	675 213
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	143 464	66 628
III Egyéb bevételek	0	0
IV Működési költségek	166 057	193 463
V Egyéb ráfordítások	5 668	6 669
VI Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII Tárgyévi eredmény	246 431	408 453

Budapest, 2017. április 10.


Bálint Attila


Váradi Zoltán

az Alap képviselőjében

Kiegészítő melléklet

a 2016. december 31-ével végződő üzleti évrre

1. Általános gazdálkodási körülmények

Az Aranypolgár [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 átalakulása:

Az MNB H-KE-III-790/2016 sz. határozatában engedélyezte az Alap 2016.12.20. napjával az ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált értékpapír alappá történő átalakulását.

Az Alap átalakulásának elsődleges célja, hogy a Kbtv. 80. § (1) bekezdése alapján az Alap Kbtv. 67. § (1) bekezdés f) pontja szerinti jellemzőjének megváltoztatásával az Alap az átalakulás napjával ABAK-irányelv alapján harmonizált alpból ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált alapra változik.

Az Alap átalakulása lehetőséget biztosít a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. számára, hogy még kedvezőbb értékesítési feltételek mellett működtesse tovább az Alapot tekintettel a jogszabályi változásokra (a 2004/39/EK irányelv és annak 2011-ben kidolgozott módosítása, a MiFID II elvárásainak megfelelően). Teszt mindezt úgy, hogy az átalakulást követően az Alap kezelésében változás nem történik, sőt az ÁÉKBV-irányelvnek megfelelően a lakossági befektetési alapokra vonatkozó még szigorúbb, egységes európai szabályok követése a befektetők érdekeit az eddigieknél is jobban védi.

Az Alapkezelő nem tervezi az Alap befektetési stratégiájának megváltoztatását, de az átalakulás során változnak az Alap befektetési politikájában foglalt befektetési korlátai, hogy az Alap megfeleljen az ÁÉKBV alapokra vonatkozó törvényi előírásoknak.

Az Alap az átalakulással egyidejűleg új, „I” jelű, szakmai befektetőknek szánt befektetési jegy sorozatot indít. Az új sorozatot az Alapkezelő jegyezte le, 2017.01.11-én, a befektetési jegyek névértéke 1 Ft.

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://alapak.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.
	Váradi 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 könyvvizsgálata kötelezett.		
Könyvvizsgáló:	Kozma Attila Mihály	2161 Csomád, Napsugár utca 28. Regisztrációs szám: 005847 Igazolványszám: 005881
A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért felelős személy:	Liebszter Mónika	1204 Budapest, Kalozsvár utca 12.
NGM regisztrációs szám:	163363	

2. Befektetési politika

Az Alap befektetési célja, hogy a befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditást fenntartva, korlátozott tőke- és hozamkockázat felvállalása mellett hosszabb távon – a befektetési politika által lehetővé tett – maximális mértékű tőkenövekményt érjen el.

Az Alap tőkenövekményének terhére nem fizet hozamot. Az Alap teljes tőkenövekménye az Alap befektetési politikájának megfelelően, az Alap esetleges megszűnéséig újrabefektetésre kerül.

Az Alap a törvényi 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. Az Alap befektetési célja, hogy a befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditást fenntartva, korlátozott tőke- és hozamkockázat felvállalása mellett hosszabb távon – a befektetési politika által lehetővé tett – maximális mértékű tőkenövekményt érjen el.

Az átalakulást követően az Alap elsődleges célja változatlanul a hazai állampapír és - kisebb mértékben - egyéb kötvény piacokon való befektetés.

Ennek megfelelően az átalakulás napjától az Alap magyar államkötvények, diszkontkincstárjegyek és nyilvánosan forgalomba hozott, alacsony hitelkockázatú, legjobb besorolású vállalati kötvények vásárlásával alakítja ki portfólióját.

Az Alap befektetési korlátai az átalakulás következtében annyiban módosulnak, hogy az Alap megfeleljen az ÁÉKBV alap esetén alkalmazandó – az ABA-ra vonatkozó szabályoknál szigorúbb – törvényi előírásoknak.

Az Alap által kibocsátott „A” és „B” sorozatú befektetési jegyeket mind lakossági, mind szakmai befektetők megvásárolhatják, az „I” sorozatba tartozó befektetési jegyeket kizárólag szakmai befektetők vásárolhatják.

Az Alap a következő eszközkategóriákba fektethet:

1. Állampapírok: tervezett aránya a portfólióban 85%
2. Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

Az Alap csak olyan állampapírokba és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba fektethet, amelyek

- a) szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott átruházható értékpapírok,
- b) EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacán forgalmazott átruházható értékpapírok,
- c) valamely harmadik ország tőzsdéjén hivatalosan jegyzett, vagy annak más, rendszeresen működő, elismert, nyilvános és szabályozott piacán forgalmazott átruházható értékpapírok,
- d) egy éven belül forgalomba hozott átruházható értékpapírok, feltéve, hogy
 - a forgalomba hozatali feltételek kötelezettségvállalást tartalmaznak arra, hogy a kibocsátó kezdeményezi az értékpapírok valamely, a fenti a), b) vagy c) pontban meghatározott szabályozott piacra illetve kereskedési platformra történő bevezetését, és
 - a bevezetés a forgalomba hozataltól számított egy éven belül megtörténik.

Az Alap eszközeinek minimum 80 százalékát fekteti EGT-állam által kibocsátott, forintban jegyzett, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba.

3. Kollektív befektetési értékpapírok:

Olyan nyílt és zárt végű befektetési alapok befektetési jegyei, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírok, amelyek az Alap befektetési politikájához hasonló befektetési politikával rendelkeznek.

Az Alap az ezen eszközkategórián belül kizárólag az alábbi eszközökbe fektethet be:

- a) ÁÉKBV által kibocsátott kollektív befektetési értékpapírok, vagy
- b) egyéb kollektív befektetési formák által nyilvánosan forgalomba hozott nyílt végű értékpapírok, feltéve, hogy:
 - az egyéb kollektív befektetési forma jogszabály alapján prudenciális felügyelet hatálya alatt áll, és ez a pénzügyi közvetítőrendszer felügyeletével kapcsolatos feladatkörében eljáró Magyar Nemzeti Bank megítélése szerint egyenértékű a közösségi jogszabályokban megállapított felügyelettel, és a hatóságok közötti megfelelő együttműködés biztosított,
 - az egyéb kollektív befektetési forma által kibocsátott értékpapírok tulajdonosainak védelme egyenértékű az ÁÉKBV befektetési jegyei tulajdonosai számára biztosított védelemmel, beleértve az eszközök elkülönített módon való kezelésére, a hillelvetelre, a kölcsönnyújtásra, valamint az átruházható értékpapírok és pénzügyi eszközök fedezetlen vásárlásaira vonatkozó szabályokat
 - az egyéb kollektív befektetési forma tevékenységéről félévenként és évenként olyan jelentések készülnek, amelyek lehetővé teszik az eszközök és források, a bevételek és a ráfordítások, valamint az elszámolási időszakban végzett tevékenységek felmérését.

4. Pénzpiaci eszközök

Az Alap befektethet szabályozott piacon nem forgalmazott pénzpiaci eszközökbe, ha maga a forgalomba hozatal vagy a kibocsátó a befektetők és megtakarítások védelme érdekében szabályozott, és feltéve hogy

- ezeknek a pénzpiaci eszközöknek a kibocsátója vagy garanciavállalója központi, regionális vagy helyi hatóság, vagy valamely tagállam központi bankja, az Európai Központi Bank, az Európai Unió vagy az Európai Beruházási Bank, egy harmadik ország, vagy egy szövetségi állam esetében a szövetséget alkotó tagállamok valamelyike, vagy egy olyan nemzetközi közjogi szerv, amelynek egy vagy több tagállam is tagja,
- ezeket a pénzpiaci eszközöket olyan vállalkozás bocsátotta ki, amelynek bármelyik értékpapírját a fenti a), b) vagy c) pontban meghatározott szabályozott piacok valamelyikén forgalmazzák,
- a pénzpiaci eszközök kibocsátója vagy garanciavállalója olyan személy, amely a közösségi jogszabályokban megfogalmazott feltételeknek megfelelő felügyelet hatálya alatt áll, vagy amely a Felügyelet megítélése szerint legalább a közösségi jogszabályokban megállapítottal egyenértékű prudenciális szabályok hatálya alatt áll és azoknak megfelel, vagy
- a pénzpiaci eszközöket a Felügyelet által felügyelt intézmények bocsátották ki, feltéve, hogy az ilyen értékpapírokba történő befektetésekre meghatározott befektetővédelem vonatkozik, és a kibocsátó induló tőkéje és tőketartaléka legalább tízmillió euró, és a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény szerint bemutatja és közzéteszi éves számviteli beszámolóját, továbbá a kibocsátó kifejezetten a csoport finanszírozásával foglalkozik olyan vállalkozáscsoporton belül, amelynek egy vagy több tagja tőzsdére bevezetett gazdasági társaság vagy intézmény, vagy banki likviditási keretből részesülő értékpapírrá alakított eszközök finanszírozását végzi.

5. Bankbetét és deviza a betétek tervezett aránya a portfólióban 15%

Hitelintézeteknél elhelyezett, látra szóló vagy felmondható, legfeljebb 12 hónapos lejáratú betétek, feltéve, hogy a hitelintézet létesítő okirat szerinti székhelye valamely tagállam területén található, vagy amennyiben a hitelintézet székhelye nem egy tagállam területén található, olyan prudenciális szabályok hatálya alá tartozik, amelyek a Felügyelet megítélése szerint egyenértékűek a közösségi jogszabályokban megállapított előírásokkal.

6. Származtatott ügyletek

Az Alapkezelő az Alap nevében származtatott ügyletet kizárólag a befektetési cél elérése érdekében, a portfólió hatékony kezelésének célját szolgálva köthet. Származtatott ügylet köthető a kockázatok csökkentése érdekében (fedezeti pozíció), de lehet aktív befektetési eszköz is.

Mivel az Alap megcélzott kockázati szintje közepes, a fedezeti (kockázatokcsökkentési) céllal kötött származtatott ügyletek fognak dominálni.

A fenti a), b) és c) pontban említett szabályozott piacon forgalmazott származtatott pénzügyi eszközök, beleértve az ezekkel egyenértékű készpénz-elszámolású eszközöket, továbbá a tőzsdén kívüli, nem szabványosított származtatott pénzügyi eszközök (a továbbiakban: OTC származtatott ügyletek), feltéve, hogy

- ezen OTC származtatott ügyletekben részt vevő üzletfelek prudenciális felügyelet hatálya alatt álló és a Felügyelet által engedélyezett kategóriákba tartozó intézmények, továbbá
- ezen OTC származtatott ügyletek megbízható és ellenőrizhető napi értékelése biztosított és az ÁÉKBV kezdeményezésére egy ellentételező ügylettel bármikor tisztességes piaci értéken eladhatók, felszámolhatók vagy lezárhatók.

Az Alap kötvényt, más hitelviszonyt megtestesítő értékpapírt nem bocsáthat ki.

Az Alap nem nyújthat pénzkölcsönt, nem vállalhat kezességet. Ez a tilalom nem vonatkozik a maradéktalanul még ki nem fizetett pénzügyi eszközök vásárlására.

Az Alap nem köthet fedezetlen eladási ügyleteket.

Az Alap értékpapírkölcsön ügylet keretében nem vehet és nem adhat kölcsön értékpapírt.

Az Alap 0%-os célarány mellett minimálisan 0%-os arányban, maximálisan 20%-os arányban fektet a befektetési jegyek pénznemétől eltérő devizában (elsősorban euróban és dollárban) denominált eszközökbe.

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, amelyek 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 készül és ezer forintban (eFt) került kimutatásra.

A mérlegkészítés dátuma: 2017. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

Az értékelési eljárásoknál - a Számviteli törvény, a Tőkepiaci törvény és a kezelési szabályzatban leírtak alapján - az Alap Számviteli politikájában rögzítettek az irányadóak.

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

Az államkötvények vételekor a megvásárolt kamatot bevétel csökkentő tételként számolja el az Alap. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelenkezik. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményként számolja el az Alap az értékpapírok értékkülönbszétével 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 adás minősítése alapján az üzleti év mérlegfordulónapiján 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 pénzügyekre szóló követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerülésekor MNB deviza árfolyamon 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 devizaárfolyamon átszámított értéke közötti különbözet összevont egyenlegét az eredménykimutatásban számolja el.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjövírás nem történik.

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

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

A portfólió elemeinek értékelése:

Elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott állampapírok:

Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő, az elsődleges forgalmazók kötelező árjegyzésébe bevont Magyar Állam által kibocsátott állampapírok értékét az ÁKK által nyilvánosságra hozott legjobb vételi és legjobb eladási árfolyam számtani átlagaként meghatározott közép árfolyam alapján, az időarányos felhalmozott kamattal növelve kell értékelni. A számításhoz az értékelés napján - vagy annak hiányában az értékelést megelőző, az értékelés napjához legközelebbi napon - az ÁKK által közzétett adatokat kell alkalmazni.

92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok értékét az ÁKK 3 hónapos referencia hozama alapján, kötvények esetében az időarányos - T napig - felhalmozott kamattal növelve kell meghatározni.

Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő, az elsődleges forgalmazók kötelező árjegyzésébe nem bevont Magyar Állam által kibocsátott 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok az elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében megjelentetett legjobb vételi és eladási nettó ár középértéke és a T napig megszolgált időarányos kamat összegeként kerülnek értékelésre.

Amennyiben az adott értékpapírra T-1 napon az elsődleges forgalmazók árat nem jegyeznek, akkor ezen értékpapírok a legutolsó elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében megjelentetett legjobb vételi és eladási nettó ár és a T napig megszolgált felhalmozott kamat összegeként kerülnek értékelésre.

Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő Magyar Állam vagy az MNB által kibocsátott forintban denominált állampapírok

Az elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő és 92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát az ÁKK 3 hónapos referencia hozama alapján, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell meghatározni.

A 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát a következő pontban leírtak szerint kell meghatározni.

Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő, a Magyar Állam vagy az MNB által kibocsátott nem forintban denominált állampapírok, illetve a külföldi állampapírok

Nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő állampapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacon kialakuló, Bloomberg, illetve Reuters képernyőin vagy más megbízható adatszolgáltató által közzétett T-1 napi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni. Amennyiben a T-1 napra vonatkozóan az adott értékpapírokra az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacokról árfolyamközlés nem hozzáférhető, a fenti számításokat az utolsó napi záróárfolyam alapján kell elvégezni. Amennyiben az adott értékpapírokra nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi záróárfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, illetve amennyiben az adott értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapírok nettó árfolyamértékéhez.

Egyéb nyilvános hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

Nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacon kialakuló, Bloomberg, illetve Reuters képernyőin vagy más megbízható adatszolgáltató által közzétett T-1 napi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni. Amennyiben az adott értékpapírokra nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi záróárfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, illetve amennyiben az adott értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapírok nettó árfolyamértékéhez.

Tőzsdén kereskedett alapok (ETF-ek)

A Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt T-1 záró árfolyam. Amennyiben az adott értékpapír több tőzsdére is be van vezetve, az értékelés alapjául elsődlegesen azon tőzsde hivatalos árfolyama szolgál, ahol az adott értékpapír megvásárlásra kerül.

Nyilvános nyílt végű kollektív befektetési értékpapírok

Hazai nyilvános nyílt végű befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek T napra vonatkozó értékét az adott befektetési alap alapkezelője/ forgalmazója által közzétett utolsó napi, legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni.

Külföldi nyilvános nyílt végű befektetési értékpapírok esetében az értékelési árfolyamot a Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni.

Nyilvános zárt végű kollektív befektetési értékpapírok

A tőzsdén kereskedett alapok (ETFs) értékelésével megegyező módon.

Betét

A lekötött betétek összegét a T napig felhalmozott kamatok összegével meg kell növelni. A Nettó eszközértéket a látra szóló betétek kapcsán oly módon kell T napra megállapítani, mintha azokat az Alapkezelő T napon likvidálná.

A kötelezettségek értékelése

Az Alap T értékelési napon fennálló kötelezettségei az alábbi módon kerülnek meghatározásra:

- az Alap létrehozásával kapcsolatos költségek – amennyiben azokat nem teljes egészében az Alapkezelő viseli – az Alap első üzleti évében egyenletesen elosztva kerülnek az Alapra terhelésre
- az Alapot terhelő és folyamatosan felmerülő költségek és díjak időarányosan kerülnek az Alapra terhelésre
- az előre nem tervezhető költségek az esedékességük időpontjában kerülnek az Alapra terhelésre.

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
2017/B MÁK	HUF	33 906	1 886	-708	35 084
2017/C MÁK	HUF	254 301	30	795	255 127
2018/A MÁK	HUF	939 232	1 448	23 178	963 858
2018/C MÁK	HUF	205 434	2 630	1 201	209 265
2019/A MÁK	HUF	1 144 108	33 889	-2 525	1 175 472
2019/C MÁK	HUF	160 884	536	1 896	163 316
2019/D MÁK	HUF	244 625	147	4 249	249 020
2020/A MÁK	HUF	2 309 048	18 682	-15 824	2 311 907
2021/B MÁK	HUF	151 787	659	1 759	154 204
2022/A MÁK	HUF	1 625 988	47 385	19 687	1 693 060
2024/B MÁK	HUF	2 807 300	44 157	117 189	2 968 646
2025/B MÁK	HUF	255 591	6 299	7 703	269 593
2027/A MÁK	HUF	48 780	267	539	49 586
2028/A MÁK	HUF	895 008	8 711	892	904 610
2031/A MÁK	HUF	46 590	312	1 042	47 943
REPHUN200129	USD	164 607	5 309	56 171	226 087
REPHUN210329	USD	317 262	4 785	12 411	334 458
REPHUN231122	USD	832 736	6 403	308 980	1 148 118
REPHUN240325	USD	310 091	4 209	11 544	325 844
Összesen		12 747 277	187 742	550 179	13 485 198

B/ Kincstárjegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
D170208	HUF	26 515	0	24	26 538
D170316	HUF	95 611	0	817	96 428
D170524	HUF	197 701	0	2 032	199 733
D170913	HUF	162 910	0	914	163 825
Összesen		482 737	0	3 788	486 525

C/ Határidős ügyletek

2016.12.31-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
USD170125FWD	USD / ING Bank	427 050 000	1 500 000	-13 352 481	2017.01.25
USD170322FWD	USD / Raiffeisen Bank	320 832 800	1 160 000	-19 363 490	2017.03.22
USD170426FWD	USD / OTP Bank	410 886 500	1 450 000	-14 103 416	2017.04.26

Az 1.158.769 e Ft kötési ár a nullás számlaosztályban került kimutatásra.

4.2. Elhatárolások részletezése

Bevételek és költségek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

	2015. december 31.	2016. december 31.
Folyószámla kamat elhat.	15	2
LEI kód fenntartási díj	0	23
Összesen	15	25

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

	2015. december 31.	2016. december 31.
Mérlegvizsgálat	274	274
Kezeli díj	0	156
Letétkezelési díj	1 023	578
Alapkezelési díj	0	15 014
Számviteli szolgáltatás	0	199
MNB felügyeleti díj	743	881
WARP-díj	198	212
Összesen	2 238	17 314

4.3. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek:

Hitelfelvétel nincsen

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alapkezelő az Alap hozamának és tőkéjének 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 különbözeteit a Számviteli Politika szerint a beszámolóban összevontan az eredménykimutatásban szerepelteti.

Az Alap 2016-ban 506 eFt nyereséget, 2015-ben 540 eFt veszteséget számolt el ezen a jogcímenen.

4.4. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (eFt-ban)

	2015.	2016.
Kapott kamat értékpapírok	421 489	528 262
Folyószámlakamat HUF	3 199	2 040
Árfolyamkülönbözet	17 030	16 837
Értékpapír árf.eredm.	119 902	128 074
Forward ügyletek nyeresége	0	0
Összesen	561 620	675 213

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (eFt-ban)

	2015.	2016.
Árfolyamkülönbözet	73 576	29 876
Értékpapír árf.eredm.	25 843	36 752
Forward ügyletek vesztesége	44 045	0
Összesen	143 464	66 628

A működési költségek részletezése (eFt-ban)

	2015.	2016.
Bankforgalmi jutalék	11	19
Alopkézeli költsége	147 243	173 307
Letételező költsége	11 326	12 115
Kéler díj	673	926
Mérlegvizsgálat	498	498
Könyvvizetés	2 393	2 393
Felügyeleti díjak	2 834	3 333
WARP-díjak	1 079	867
LEI kód fenntartási díj	0	5
Összesen	166 057	193 463

Egyéb bevételek sem 2016-ban sem 2015-ben nem voltak.

Az egyéb ráfordítások között került kimutatásra 2015-től a befektetési alapok különadója, melynek összege 2016-ban 6.669 e Ft, míg 2015-ben 5.668 e Ft volt.

4.5 A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Dátum	"A" sorozat	"B" sorozat	Összesen
2015.12.31	1 111 074 680	1 815 340 955	2 926 415 635
2016.12.31	1 063 041 904	2 139 848 892	3 202 890 796

4.6 Az Alap összesített nettó eszközértéke és az egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.12.31-én

Sorozat neve	Nettó eszközérték (HUF)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (HUF)
A sorozat	4 678 905 917	4,401431
B sorozat	9 418 829 037	4,401633
Összesen	14 097 734 954	.

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

A saját tőke részletezése	eFt-ban	
	2015. december 31.	2016. december 31.
I. Induló tőke	2 926 415	3 202 890
a) Kibocs. bef. jegyek névértéke	26 791 929	27 554 399
b) Visszavás. bef. jegyek névértéke	-23 865 514	-24 351 509
II. Tőkenövekmény	9 333 429	10 892 816
1. Visszavás. bef. jegyek bevonási ért. kül.	5 588 182	6 514 556
2. Értékelési különbözeteiből	470 329	694 889
3. Előző évek eredménye	3 028 487	3 274 918
4. Üzleti évi eredmény	246 431	408 453
Saját tőke	12 259 844	14 095 706

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2017. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2016. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.

A kamatozó értékpapírok esetében a beszámolóban a 2016. december 31-ig felhalmozott kamattal növelten szerepelnek a papírok, míg a portfólió jelentésben egy nappal hosszabb időszakra került kiszámításra. Az ebből adódó kamat különbség 3.070 eFt.

A folyószámla elhatárolt kamata a NEE számításban a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. A 2016.12.31-ig és az első forgalmazási napig számolt folyószámla kamat különbözete 1 e Ft

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2017. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2016. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó különbözet 1.041 e Ft.

	Beszámoló	NEE számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	14 095 706	14 097 735	2 029
<u>Különbözet tételiesen:</u>			
Származtatott ügyletek	-46 819	-46 819	0
Értékpapírok	13 971 723	13 974 793	3 070
Pénzeszközök	189 853	189 853	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	25	3	-22
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-19 076	-20 095	-1 019

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)

	2015.	2016.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgázeszközök az összes eszközökhöz	100,16%	100,33%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,86%	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, 2017. április 10.


 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>14 114 782</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,33%	<u>Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.</u>	-	<u>14 161 601</u>
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>14 114 782</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,86%	<u>Saját tőke</u>	-	<u>14 095 706</u>
	<u>Források összesen</u>	-	<u>14 114 782</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>14 095 706</u>

b/	0,00%	<u>Hosszú lejáratú kötelezettségek</u>	-	<u>0</u>
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>14 095 706</u>

Budapest, 2017. április 10.



Bálint Attila



Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2016.

eFt-ban

0

eFt-ban

176 149

I. Hitelállomány összetétele

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

	Elszámolt	Elhatárolt/szöllítők	
Bankforgalmi jutalék	19	0	19
Alapkezelő költsége	173 307	15 014	158 293
Letétkezelő költsége	12 115	578	11 537
Ketler díj	926	156	770
Mérlegvizsgálat	498	274	224
Könyvvezetés	2 393	199	2 194
MNB felügyeleti díjak	3 333	881	2 452
LEI kód fenntartási díj	5	0	5
WARP-díjak	867	212	655
Össz:	193 463	17 314	176 149

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 14 095 706

eFt-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	787 549		189 853		1,34%
lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Allamkötvény	1 354 835	10 034 805	2 034 507	11 450 691	95,66%
2016/D MÁK		38 702		0	0,00%
2017/B MÁK		36 857		35 084	0,25%
2017/C MÁK		499 581		255 127	1,81%
2018/A MÁK		1 612 055		963 858	6,84%
2018/B MÁK		320 997		0	0,00%
2018/C MÁK		153 383		209 265	1,48%
2019/A MÁK		488 677		1 175 472	8,34%
2019/C MÁK		0		163 316	1,16%
2019/D MÁK		0		249 020	1,77%
2020/A MÁK		2 252 892		2 311 907	16,40%
2021/B MÁK		0		154 204	1,09%
2022/A MÁK		1 435 793		1 693 060	12,01%
2023/A MÁK		128 729		0	0,00%
2024/B MÁK		2 630 937		2 968 646	21,06%
2025/B MÁK		0		269 593	1,91%
2027/A MÁK		0		49 586	0,35%
2028/A MÁK		389 562		904 610	6,42%
2031/A MÁK		46 640		47 943	0,34%
REPHUN200129	224 926	0	226 087	0	1,60%
REPHUN210329	0	0	334 458	0	2,37%
REPHUN231122	1 129 909	0	1 148 118	0	8,15%
REPHUN240325	0	0	325 844	0	2,31%
Vagyonelem	Időszak záróállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Diszkont kincstárjegy	0	119 798	0	486 525	3,45%
D160217		49 952		0	0,00%
D160413		69 846		0	0,00%
D170208		0		26 538	0,19%
D170316		0		96 428	0,68%
D170524		0		199 733	1,42%
D170913		0		163 825	1,16%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Forward érték	-19 938		-46 819		-0,33%
Aktív elhatárolások	15		25		0,00%
Összesen	1 354 835	10 922 229	2 034 507	12 080 275	100,12%

Budapest, 2017. április 10.


Bálint Anna


Váradi Zoltán


Az Alap képviselőjében

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2015. e Ft-ban	2016. e Ft-ban
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	-461 437	-209 285
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-254 993	-125 696
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszafizetés +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-470 329	-694 889
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	470 329	694 889
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	3 980 796	2 125 408
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	-3 994 920	-2 210 843
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	-193 163	-13 220
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	2	-10
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	842	15 076
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)	-3 479 371	-1 591 259
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-13 862 367	-12 364 625
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	9 881 571	10 239 217
19. Kapott hozamok +	501 424	534 149
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)	4 281 751	1 202 849
20. Befektetési jegy kibocsátás +	1 898 913	762 470
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	2 382 838	440 379
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) ±	340 943	-597 696

Budapest, 2017. április 10.


 Bálint Anikó


 Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

Portfólió jelentés

Alapadatok:

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

Forint

Tárgynap (I):	2016.12.30
Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat	
Saját tőke (Ft.):	4 678 905 917
Egy jegyre jutó NEÉ:	4,401431
Darabszám:	1 063 041 904
Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat	
Saját tőke (Ft.):	9 418 829 037
Egy jegyre jutó NEÉ:	4,401633
Darabszám:	2 139 848 892

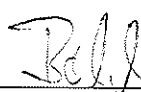
A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

ezer Forint

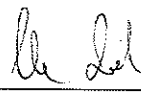
I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Osszeg/Érték (e Ft)	%	
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő			
				Osszeg/Érték (e Ft)	%	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-20 346	100	
	Alapkezelői díj miatt			-16 518	81,19	
	Letétkezelői díj miatt			-635	3,12	
	Bizományosi díj miatt			0	0	
	Forgalm. ktg. miatt			0	0	
	Közvetítési ktg. miatt			0	0	
	Reklám ktg. miatt			0	0	
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			-3 193	15,69	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0	
I/3.	Céltartalékok (összes):					
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):					
	Kötelezettségek összesen:			-20 346	100	
II.	ESZKÖZOK			Osszeg/Érték (e Ft)	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			189 852	1,34	
	Raiffeisen Bank / EUR			1 139	0,01	
	Raiffeisen Bank / HUF			156 536	1,11	
	Raiffeisen Bank / USD			32 177	0,23	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			252	0	
	D2036927 Könyvvizsgálói díj Eszköz/			224	0	
	D2047965 LEI kód Eszköz/			28	0	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	Osszeg/Érték (e Ft)	%	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű			0	0	
		Megn.	Devizanem	Névérték	Osszeg/Érték (e Ft)	%
II/4.	Értékpapírok (összes):			10 417 665	13 974 792	98,99
II/4.1.	Állampapírok (összes):			10 417 665	13 974 792	98,99
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			9 930 965	13 488 268	95,54
	Magyar Államkötvény 2024/B	HUF		2 857 710	2 969 116	21,03
	Magyar Államkötvény 2027/A	HUF		50 000	49 594	0,35
	Magyar Államkötvény 2031/A	HUF		50 000	47 952	0,34
	REP OF HUNGARY 5.375 USD240325	USD		1 000	325 888	2,31
	REP OF HUNGARY 5.75 USD	USD		3 500	1 148 283	8,13
	REP OF HUNGARY 6.25 USD	USD		685	226 122	1,6
	REP OF HUNGARY 6.375 USD	USD		1 000	334 510	2,37
	2017/B Magyar Államkötvény	HUF		32 880	35 096	0,25
	2017/C Magyar Államkötvény	HUF		254 740	255 133	1,81
	2018/A Magyar Államkötvény	HUF		873 350	964 121	6,83
	2018/C Magyar Államkötvény	HUF		200 000	209 292	1,48
	2019/A Magyar Államkötvény	HUF		1 001 560	1 175 828	8,33
	2019/C Magyar Államkötvény	HUF		157 680	163 333	1,16
	2019/D Magyar Államkötvény	HUF		250 000	249 029	1,76
	2020/A Magyar Államkötvény	HUF		1 855 600	2 312 670	16,38
	2021/B Magyar Államkötvény	HUF		147 950	154 224	1,09
	2022/A Magyar Államkötvény	HUF		1 300 420	1 693 559	12
	2025/B Magyar Államkötvény	HUF		220 000	269 659	1,91
	2028/A Magyar Államkötvény	HUF		672 890	904 859	6,41

II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			486 700	486 524	3,45
		D170208	HUF	26 540	26 538	0,19
		D170316	HUF	96 440	96 428	0,68
		D170524	HUF	199 780	199 733	1,41
		D170913	HUF	163 940	163 825	1,16
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.	Befekletési 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 (összes):			0	3	0
		RAKA HUF Folyószámla felhalmozott kamai			3	0
		RAKA USD Folyószámla felhalmozott kamai			0	0
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			0	-46 818	-0,33
		USD170125FWD			-13 352	-0,09
		USD170322FWD			-19 363	-0,14
		USD170426FWD			-14 103	-0,1
	Eszközök összesen:				14 118 081	100

Budapest, 2017. április 10.



Bálint Attila



Váradi Zoltán

Az Alap képviseletében

Raiffeisen Kötvény Alap
Üzleti jelentés 2016.

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., Kozma Attila Mihály
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. Az Alap 2016.12.20-val átalakult ÁÉKBV harmonizációjú alappá, az Átalakulást követően az Alap kezelésében változás nem történik, sőt az ÁÉKBV-irányelvnek megfelelően a lakossági befektetési alapokra vonatkozó még szigorúbb, egységes európai szabályok követése a befektetők érdekeit az eddigieknél is jobban szolgálja, védi.

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

	Árfolyam változás - „A” sorozat	Árfolyam - „A” sorozat	Árfolyam változás - „B” sorozat	Árfolyam - „B” sorozat	Nettó eszközérték	A ref. Index hozama
2016.12.31	5,00%	4,398908 Ft	5,01%	4,399110 Ft	14 085 993 511 Ft	6,73%
2015.12.31	3,61%	4,189324 Ft	3,61%	4,189324 Ft	12 261 034 998 Ft	4,48%
2014.12.31	10,71%	4,043469 Ft	10,71%	4,043469 Ft	7 650 669 162 Ft	12,58%
2013.12.31	9,44%	3,652471 Ft	9,44%	3,652471 Ft	4 280 576 294 Ft	10,03%
2012.12.28	20,05%	3,337395 Ft	20,05%	3,337395 Ft	2 767 719 918 Ft	21,90%
2011.12.30	2,98%	2,779977 Ft	2,98%	2,779977 Ft	2 262 216 968 Ft	1,65%
2010.12.31	5,98%	2,699429 Ft	5,98%	2,699429 Ft	2 951 243 499 Ft	6,14%
2009.12.31	9,36%	2,547088 Ft	9,36%	2,547088 Ft	1 617 517 071 Ft	14,10%
2008.12.31	0,30%	2,329136 Ft	0,30%	2,329136 Ft	1 794 413 419 Ft	2,68%
2007.12.31	3,74%	2,322147 Ft	3,74%	2,322147 Ft	2 942 063 060 Ft	6,11%
2006.12.29	4,53%	2,238502 Ft	4,53%	2,238502 Ft	2 117 365 675 Ft	6,73%
2005.12.30	6,96%	2,141579 Ft	6,96%	2,141579 Ft	4 203 933 045 Ft	8,75%

2004.12.31	10,93%	2,002142 Ft	10,93%	2,002142 Ft	2 398 104 665 Ft	13,44%
2003.12.31	-0,79%	1,804883 Ft	-0,79%	1,804883 Ft	1 519 005 303 Ft	1,17%
2002.12.31	8,02%	1,819326 Ft	8,02%	1,819326 Ft	1 590 296 848 Ft	10,11%
2001.12.31	10,26%	1,684238 Ft	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

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
<u>Különbözet tételelesen:</u>			
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

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2017.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				13 974 792 953	99,13
2017/B MÁK	HUF	HU0000402375	32 880 000	35 096 309	0,25
2017/C MÁK	HUF	HU0000402821	254 740 000	255 132 554	1,81
2018/A MÁK	HUF	HU0000402631	873 350 000	964 120 759	6,84
2018/C MÁK	HUF	HU0000402979	200 000 000	209 292 200	1,48
2019/A MÁK	HUF	HU0000402433	1 001 560 000	1 175 828 435	8,34
2019/C MÁK	HUF	HU0000403092	157 680 000	163 333 301	1,16
2019/D MÁK	HUF	HU0000403126	250 000 000	249 029 000	1,77
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	1 855 600 000	2 312 669 536	16,40
2021/B MÁK	HUF	HU0000403100	147 950 000	154 224 412	1,09
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	1 300 420 000	1 693 559 073	12,01
2024/B MÁK	HUF	HU0000403068	2 857 710 000	2 969 114 967	21,06
2025/B MÁK	HUF	HU0000402748	220 000 000	269 659 060	1,91
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	50 000 000	49 594 050	0,35
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	672 890 000	904 859 407	6,42
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	50 000 000	47 952 250	0,34
D170208	HUF	HU0000521273	26 540 000	26 538 355	0,19
D170316	HUF	HU0000520945	96 440 000	96 428 234	0,68
D170524	HUF	HU0000521059	199 780 000	199 733 251	1,42
D170913	HUF	HU0000521208	163 940 000	163 824 914	1,16
REPHUN200129	USD	US445545AD87	685 000	226 122 272	1,60
REPHUN210329	USD	US445545AE60	1 000 000	334 509 679	2,37
REPHUN231122	USD	US445545AJ57	3 500 000	1 148 282 819	8,15
REPHUN240325	USD	US445545AL04	1 000 000	325 888 116	2,31
Banki egyenlegek				189 856 520	1,35
Folyószámla - EUR	EUR			1 139 447	0,01
Folyószámla - HUF	HUF			156 539 606	1,11
Folyószámla - USD	USD			32 177 467	0,23
Követelések				24 227	0,00
Egyéb követelések	HUF			24 227	0,00
Összes eszköz				14 164 673 700	100,47
Kötelezettségek				-66 938 746	-0,47
Egyéb kötelezettségek	HUF			-20 119 359	-0,14
Határidős ügyletek	HUF			-46 819 387	-0,33
Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat					
Nettó eszközérték				4 678 905 917 HUF	
Unitok száma				1 063 041 904	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				4,401431 HUF	
Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat					
Nettó eszközérték				9 418 829 037 HUF	
Unitok száma				2 139 848 892	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				4,401633 HUF	

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2017. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2017. első forgalmazási napján mint, nyitó érték kerültek meghatározásra a 2016. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kamatozó értékpapírok esetében a beszámolóban a 2016. december 31-ig felhalmozott kamattal növelten szerepelnek a papírok, míg a portfólió jelentésben egy nappal hosszabb időszakra került kiszámításra. Az ebből adódó kamat különbség 3.070 eFt. A folyószámla elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. A 2016.12.31-ig és az első forgalmazási napig számolt folyószámla kamat különbözete 1 e Ft. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2017. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2016. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó különbözet 1.041 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	14 095 706	14 097 735	2 029
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Származtatott ügyletek	-46 819	-46 819	0
Értékpapírok	13 971 723	13 974 793	3 070
Pénzeszközök	189 853	189 853	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	25	3	-22
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-19 076	-20 095	-1 019

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2016.01.04-én	1 111 074 680
2016. évben eladott befektetési jegyek	291 993 411
2016. évben visszaváltott befektetési jegyek	340 026 187
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2017.01.02-án	1 063 041 904
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2017.01.02-án	4 678 905 917
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2017.01.02-án	4,401431

Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2016.01.04-én	1 815 340 955
2016. évben eladott befektetési jegyek	470 476 260
2016. évben visszaváltott befektetési jegyek	145 968 323
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2017.01.02-án	2 139 848 892
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2017.01.02-án	9 418 829 037
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2017.01.02-án	4,401633

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				2 034 802 886	14,43
REPHUN200129	USD	US445545AD87	685 000	226 122 272	1,60
REPHUN210329	USD	US445545AE60	1 000 000	334 509 679	2,37
REPHUN231122	USD	US445545AJ57	3 500 000	1 148 282 819	8,15
REPHUN240325	USD	US445545AL04	1 000 000	325 888 116	2,31
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				11 939 990 067	84,69
2017/B MÁK	HUF	HU0000402375	32 880 000	35 096 309	0,25
2017/C MÁK	HUF	HU0000402821	254 740 000	255 132 554	1,81
2018/A MÁK	HUF	HU0000402631	873 350 000	964 120 759	6,84
2018/C MÁK	HUF	HU0000402979	200 000 000	209 292 200	1,48
2019/A MÁK	HUF	HU0000402433	1 001 560 000	1 175 828 435	8,34
2019/C MÁK	HUF	HU0000403092	157 680 000	163 333 301	1,16
2019/D MÁK	HUF	HU0000403126	250 000 000	249 029 000	1,77
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	1 855 600 000	2 312 669 536	16,40
2021/B MÁK	HUF	HU0000403100	147 950 000	154 224 412	1,09
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	1 300 420 000	1 693 559 073	12,01
2024/B MÁK	HUF	HU0000403068	2 857 710 000	2 969 114 967	21,06
2025/B MÁK	HUF	HU0000402748	220 000 000	269 659 060	1,91
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	50 000 000	49 594 050	0,35
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	672 890 000	904 859 407	6,42
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	50 000 000	47 952 250	0,34
D170208	HUF	HU0000521273	26 540 000	26 538 355	0,19
D170316	HUF	HU0000520945	96 440 000	96 428 234	0,68
D170524	HUF	HU0000521059	199 780 000	199 733 251	1,42
D170913	HUF	HU0000521208	163 940 000	163 824 914	1,16
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				13 974 792 953	99,13
Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat				4 678 905 917	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat				9 418 829 037	

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

A Raiffeisen Kötvény Alap befektelési politikájának megfelelően elsősorban magyar államkötvények, diszkontkincstárjegyek és nyilvánosan forgalomba hozott, az Alapkezelő által jó minőségűnek ítélt vállalati kötvények vásárlásával alakítja ki portfólióját. 2016. végén az átruházható értékpapírok kategóriájába tartozó magyar állampapírok a portfólió 99,13%-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, valamint igyekezett kihasználni a hozamgörbe meredekségét illetve az egyes papírok alul- vagy felülárazottságát. A magyar államkötvény portfólió lejárat szerkezete ennek megfelelően alakult.

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2016	Nagyságrend: eFt
Pénzügyi műveletek bevételei	675 213
Kapott kamat értékpapírok	528 262
Folyószámlakamat HUF	2 040
Árfolyamkülönbözet	16 837
Értékpapír árf.eredm.	128 074
Repo ügylet árf.nyeresége	0
Forward ügyletek nyeresége	0
Pénzügyi műveletek ráfordításai	66 628
Árfolyamkülönbözet	29 876
Értékpapír árf.eredm.	36 752
Repo ügylet árf.vesztesége	0
Forward ügyletek vesztesége	0
Egyéb bevételek	0
Egyéb bevételek	0
A működési költségek	193 463
Bankforgalmi jutalék	19
Alapkezelő költsége	173 307
Letétkezelő költsége	12 115
Kéler díj	926
Mérlegvizsgálat	498
Könyvvizetés	2 393
Felügyeleti díjak	3 333
WARP-díjak	867
LEI kód fenntartási díj	5
Egyéb ráfordítások	6 669
Befektetési alapok különadója	6 669
Rendkívüli bevételek	0
Rendkívüli ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	408 453
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	408 453
Értékpapírok értékkülönbözete	741 709
<i>Államkötvények</i>	737 921
- kamatokból, osztalékból	187 742
- egyéb	550 179
<i>Diszkont kincstárjegyek</i>	3 788
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	3 788

Tőkeszámla változásai 2016. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: eFt)

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	787 549		189 853		1,34%
lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Államkötvény	1 354 835	10 034 805	2 034 507	11 450 691	95,66%
2016/D MÁK		38 702		0	0,00%
2017/B MÁK		36 857		35 084	0,25%
2017/C MÁK		499 581		255 127	1,81%
2018/A MÁK		1 612 055		963 858	6,84%
2018/B MÁK		320 997		0	0,00%
2018/C MÁK		153 383		209 265	1,48%
2019/A MÁK		488 677		1 175 472	8,34%
2019/C MÁK		0		163 316	1,16%
2019/D MÁK		0		249 020	1,77%
2020/A MÁK		2 252 892		2 311 907	16,40%
2021/B MÁK		0		154 204	1,09%
2022/A MÁK		1 435 793		1 693 060	12,01%
2023/A MÁK		128 729		0	0,00%
2024/B MÁK		2 630 937		2 968 646	21,06%
2025/B MÁK		0		269 593	1,91%
2027/A MÁK		0		49 586	0,35%
2028/A MÁK		389 562		904 610	6,42%
2031/A MÁK		46 640		47 943	0,34%
REPHUN200129	224 926	0	226 087	0	1,60%
REPHUN210329		0	334 458	0	2,37%
REPHUN231122	1 129 909	0	1 148 118	0	8,15%
REPHUN240325		0	325 844	0	2,31%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Díszkont kincstárjegy	0	119 798	0	486 525	3,45%
D160217		49 952		0	0,00%
D160413		69 846		0	0,00%
D170208		0		26 538	0,19%
D170316		0		96 428	0,68%
D170524		0		199 733	1,42%
D170913		0		163 825	1,16%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Forward érték	-19 938		-46 819		-0,33%
Aktív elhatárolások	15		25		0,00%
Összesen	1 354 835	10 922 229	2 034 507	12 080 275	100,12%

VI. Származtatott ügyletek

2016. évi kötött ügyletek

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2016.01.18	2016.07.20	határidős	eladás	1 500 000	USD	deviza
2016.04.26	2016.10.26	határidős	eladás	1 500 000	USD	deviza
2016.07.18	2017.01.25	határidős	eladás	1 500 000	USD	deviza
2016.09.16	2017.03.22	határidős	eladás	1 160 000	USD	deviza
2016.10.25	2017.04.26	határidős	eladás	1 450 000	USD	deviza

Nyitott pozíció 2017.01.02. állapot szerint:

Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Aktuális névérték	Deviza	Mögöttes termék
2017.04.26	határidős	eladás	1 450 000	USD	deviza
2017.03.22	határidős	eladás	1 160 000	USD	deviza
2017.01.25	határidős	eladás	1 500 000	USD	deviza

Az Alapkezelő a származtatott ügyleteket az Alap devizakitettségének fedezésére használta. Vagyis a portfólióban deviza kockázatot hordozó magyar állampapírok mellett deviza (USDHUF) eladási ügyletek is vannak. A deviza pozíció nem került teljes mértékben fedezésre, az Alapkezelő a forintárfolyam alakulására vonatkozó várakozásai alapján aktívan menedzselte a devizakitettséget.

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében jelentős változás 2016-ban nem következett be, új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított. Az Alapkezelő igazgatóságának és felügyelő bizottságának összetételében azonban több változás is történt az időszak során. Az Alapkezelő közgyűlése 2016. december 19. napján visszahívta a tisztségéből Ralf Cymanek, Radovan Dunajsky, Christa Geyer és Michal Kustra igazgatósági tagokat és 2016. december 19. napjától 2021. május 31. napjáig, de legfeljebb az ötödik üzleti évet lezáró határozat meghozataláig az igazgatóság tagjává választotta Balogh Andrást, Litresits Juditot és Váradí Zoltánt. Az Alapkezelő közgyűlése 2016. december 19. napján visszahívta tisztségéből Gáspár Tibor, dr. Kovács Attila és Molnár Gergely felügyelő bizottsági tagokat és 2016. december 19. napjától 2021. május 31. napjáig, de legfeljebb az ötödik üzleti évet lezáró határozat meghozataláig a felügyelő bizottság tagjává választotta Ralf Cymanek-et, Hanták György Istvánnét és Michal Kustra-t.

Az Alapkezelő sikeresen átalakította 2016. december 20-ával a Raiffeisen Kötvény Alapját ÁÉKBV alappá, így az Alapkezelő ettől a naptól már nem csak Alternatív Befektetési Alapkezelőnek, hanem ÁÉKBV-alapkezelőnek is minősül. 2016-ban új alapot nem indított, azonban a fenti átalakulás mellett jelentősen módosította két másik alapjának befektetési stratégiáját (Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapjából Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja, míg a Raiffeisen Euro Likviditási Alapból Raiffeisen Euró Prémium Rövid Kötvény Alap lett). Az év során az Alapkezelő termékei közül lejárt kettő (Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja, Raiffeisen 2016 Kötvény Alap), egy pedig megszűntetésre került (Raiffeisen PB Corvinus Alapok Alapja). Az Alapkezelő így az év utolsó napján 17 befektetési alapot kezel. Az év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya csökkent, a 2015. év végi 164,7 milliárd forintos állomány egy év leforgása alatt 137,7 milliárd forintra mérséklődött. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő a piaci részesedése 2,48%-ra csökkent a 2015. év végi 2,96%-ról.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2016-os év tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

A hazai állampapírpiac 2016-ban is folytatta az elmúlt években tapasztalt jó teljesítményét, bár az utolsó néhány hónapban már a javuló tendencia megint látszott. Ahogy az elmúlt években már megszokhattuk, ebben az esztendőben is segítettek a hazai eszközök megítélésén a fejlett gazdaságok jegybankjainak laza monetáris politikái. A támogató nemzetközi környezetben a hazai jegybank sem kényszerült a saját monetáris politikájának szigorítására, sőt az év során további lazítást jelentő intézkedésekről döntött. Igaz, az év során nem is lett volna indokolt a szigorítás, hiszen a hazai inflációs számok a teljes év során meg sem közelítették a jegybank célsávját.

A Magyar Nemzeti Bank az év során meghozott intézkedései közül kiemelhetjük, hogy 2016. márciusában ismét elkezdte mérsékelni az irányadó kamatot, amely végül az első félév végére az 1,35%-os év eleji szintről 0,90%-ra mérséklődött. Ráadásul 2016. közepétől, az irányadó kamat már nem a kéthetes instrumentum kamatmértékét mutatja, hanem az MNB 3 hónapos betétjének a kamatát ismerteti, amelyet ráadásul az MNB az év második felében már csak korlátozottan tett elérhetővé a kereskedelmi bankok számára. A heti rendszerességgel meghirdetett tendereket havira módosították, és az abban elhelyezhető összeget felülről korlátossá tették. A cél az intézkedésekkel, hogy a kereskedelmi banki likviditást az állampapírpiacra tereljék. Az MNB ezt a célt nem csak a fentiekkel próbálta elérni, hanem az 1 napos instrumentumának mind a betéti-, mind a hitelkamatlábának a csökkentésével is. Az egy napos kamatfolyosó betéti lába már negatív értéket vett fel 2016-ban.

Az MNB 2016-os év során alkalmazott monetáris lazító lépései mellett a hazai állampapír árfolyamokra támogatón hatott az is, hogy az év során mindhárom nagy nemzetközi hitelminősítő visszaemelte hazánk adóbsorolását a befektetésre ajánlott kategóriába. A régóta várt lépések nem okoztak nagy hullámokat a piacon, hiszen azokra a piaci szereplők már régóta kész tényként tekintettek. A felminősítést lehetővé tevő érvek közül a hitelminősítők kiemelték a már hosszú ideje fennálló fizetési mérleg többletet, és a folyamatosan csökkenő külső eladósodottságot. Az érvek között megjelent továbbá a folyamatosan jó költségvetési hiányszámok, a lassan, de csökkenő államadósság-ráta, a gazdaság magas finanszírozási képessége és a piacbarátabbá váló gazdaságpolitika (itt elsősorban a bankadó csökkentésére kell gondolni) is.

A teljes év során a magyar állampapírok elvárt hozamait összekötő hozamgörbe lefelé mozdult el, ami azt jelenti, hogy a 10 éves lejáratig az elvárt hozamok minden futamidő esetén mérséklődtek, így a magyar állam által kibocsátott kötvények árfolyamai tovább javultak. Ezt reprezentálja az átlagos teljesítményeket bemutató állampapír indexek 2016-os pozitív teljesítményei is.

	Időszaki változás			Értéke a negyedév végén	
	MAX	MAXC	RMAX	EUR HUF	Alapkamatt
2016. Q1	3,92%	3,70%	0,22%	314,16	1,20%
2016. Q2	-0,53%	-0,47%	0,24%	316,16	0,90%
2016. Q3	2,50%	2,32%	0,36%	309,15	0,90%
2016. Q4	0,72%	0,73%	0,41%	311,02	0,90%
2016. évi változás	6,73%	6,39%	1,22%		

forrás: MNB, Bloomberg

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

Az Alap 2016. december 20-án átalakult. Az Alap átalakulásának elsődleges célja, hogy a Kbtv. 80. § (1) bekezdése alapján az Alap Kbtv. 67. § (1) bekezdés f) pontja szerinti jellemzőjének megváltoztatásával az Alap az Átalakulás Napjával ABAK-irányelv alapján harmonizált alpból ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált alapra változott.

Az Alap Átalakulása lehetőséget biztosít a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. (Alapkezelő) számára, hogy még kedvezőbb értékesítési feltételek mellett működtesse tovább az Alapot tekintettel a jogszabályi változásokra (a 2004/39/EK irányelv és annak 2011-ben kidolgozott módosítása, a MIFID II elvárásainak megfelelően). Teszi mindezt úgy, hogy az Átalakulást követően az Alap kezelésében változás nem történik, sőt az ÁÉKBV-irányelvnek megfelelően a lakossági befektetési alapokra vonatkozó még szigorúbb, egységes európai szabályok követése a befektetők érdekeit az eddigieknél is jobban szolgálja, védi.