



RSM

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

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés



RSM

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

T 06 1 886 3700 | 06 1886 3701

F 06 1886 3729

E ersm.audit@rsm.hu

W www.rsmaudit.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja mellékelt 2015. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2015. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 5.448.296 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 344.624 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.

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
KÖNYVVIZSGÁLAT | TANÁCSADÁS



Vélemény

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

Egyéb jelentéstételi kötelezettség: Az üzleti jelentésről készült jelentés

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

A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvényben és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és 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 Private Banking Pannónia Alapok Alapja 2015. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja 2015. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2016. március 18.



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



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




Kozma Attila Mihály
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005847

Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja

MÉRLEG	eFt	eFt
	2014. december 31.	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	14 805 816	5 438 607
I. Követelések	146 516	0
1 Követelések	146 516	0
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különb.	0	0
II. Értékpapírok	14 010 396	5 109 478
1 Értékpapírok	13 122 144	4 836 692
2 Értékpapírok értékkülönbözete	888 252	272 786
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	888 252	272 786
III. Pénzeszközök	648 904	329 129
1 Pénzeszközök	648 904	329 129
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	32 145	9 689
1 Aktív időbeli elhatárolások	32 145	9 689
2 Aktív időbeli elhatárolások ért. vesz. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	14 837 961	5 448 296
E / Saját tőke	14 813 392	5 439 120
I. Induló tőke	10 712 272	4 002 821
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	22 389 819	22 568 499
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	-11 677 547	-18 565 678
II. Tőkenövekmény	4 101 120	1 436 299
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	3 067 538	673 559
2 Értékelési különbözet tartaléka	888 252	272 786
3 Előző évek eredménye	-120 906	145 330
4 Üzleti év eredménye	266 236	344 624
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	22 148	7 862
I. Hosszú lejáratú kötelezettség	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettség	22 148	7 862
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	2 421	1 314
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	14 837 961	5 448 296


Budapest, 2016. március 18.


 Bálint Attila Váradi Zoltán
 az Alap képviselőjében

Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja

Eredménykimutatás	eFt	eFt
	2014.	2015.
I Pénzügyi műveletek bevételei	453 113	615 325
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	27 302	175 836
III Egyéb bevételek	131 803	57 424
IV Működési költségek	291 378	152 062
V Egyéb ráfordítások	0	227
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	266 236	344 624

Budapest, 2016. március 18.


Bálint Attila Váradi Zoltán
az Alap képviselőjében

Kiegészítő melléklet

a 2015. december 31-ével végződő üzleti évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja (továbbiakban: Alap) 2007. március 30-án került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 229.975.075,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1,- Ft.

A PSZÁF határozatszám: E-III/110.498-1/2007.

Az Alap határozatlan futamidejű.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.

Ausztriában a Raiffeisen a legnagyobb alapkezelő. A csoport tagjai vezető banki szolgáltatók.

Az Alap könyvvizsgálattal alátámasztott éves beszámolóját és éves jelentését az interneten is közzéteszi, amelynek pontos címe, elérhetősége a következő:
<https://alapok.raiffeisen.hu/aktualis/jelentesek>

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap képviselőjére jogosult:	Bálint Attila	1165 Budapest, Mészáros J. u. 16.
	Váradai Zoltán	1111 Budapest, Bartók Béla út 20.
Forgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.

Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.

Könyvvizsgáló:	RSM Audit Hungary Zrt.	1138 Budapest, Faludi utca 3.
Kijelölt könyvvizsgáló:	Kozma Attila	Regisztrációs szám: 005847 1611 Csomád, Napsugár utca 28. Igazolvány szám: 005881

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok

irányításáért felelős személy:	Nagy Sándor József	1141 Budapest, Bazsarózsa u. 1.
NGM regisztrációs szám:	147176	

2. Befektetési politika

Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a törvények és az Alapkezelési Szabályzatban foglalt korlátozások betartása mellett alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját, a befektetési arányokat annak érdekében, hogy az Alap az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el.

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

Az Alapkezelő az Alap tőkéjét Likvid és származtatott eszközökön valamint állampapírokon felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alap túlnyomó részt abszolút hozamra törekvő alapokból alakítja ki portfólióját. Ezek az alapok eltérő piacokon, eltérő módszertannal próbálják megvalósítani befektetési céljukat, ami azt eredményezi, hogy a hozamaik közötti együttlomozás jellemzően közepes vagy annál gyengébb. Ezt a diverzifikációs előnyt az Alap alapok alapja konstrukciója biztosítja.

Az Alap hosszabb távú célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. A többlehozam elérésének érdekében az Alapkezelő a befektetési célpontot jelentő abszolút hozamcélú befektetési alapok közül aktívan válogat.

A kiválasztott alapok potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: hazai és nemzetközi részvények illetve kötvények, bankbetétek, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint ezekre és árupiaci termékekre vonatkozó származtatott ügyletek. A hagyományos befektetési alapoktól a széles eszköztáron túl abban térnek el, hogy nem csak emelkedő, de – származtatott ügyletek segítségével – eső piacon is van lehetőségük hozamot elérni. Fontos jellemzője még a mögöttes alapoknak az, hogy teljesítményük nagy mértékben függ az alap kezelőjének készségeitől, piaci tapasztalatától.

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (Szt.), a Tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. tv. illetve a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII.11.) Korm. rend. előírásai alapján és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti.

Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, amelynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet és a cash-flow kimutatás.

Az Alap az ellenőrzés és önellenőrzés során megállapított, az előző év éves beszámolójában elkövetett jelentősebb összegű 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 mutatjuk be.

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

Az éves beszámoló magyar forintban készült és ezer forintban (e Ft) 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 irányadók.

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

Az államkötvények vételkor a megvásárolt kamatot bevételként csökkentő tételeként számolja el az Alap. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik.

Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményként számolja el az Alap az értékpapírok értékkülönbszetével szemben.

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55. § (1) bekezdésével, valamint a 215/2000. Kormányrendelet 5. § (8) bekezdésével összhangban a vevő, az adós minősítése alapján az üzleti év 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 tartósnak mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alap a valuta-, devizakészleteket és a külföldi pénzügyi eszközökre szóló követeléseket, illetve a devizakötelezettségeket azok bekerülésekor 2008. január 01-től MNB 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 számított 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 tőkenövekményt változtatja.

A portfólió értékelésének elvei:

A) Tőzsdére bevezetett értékpapírok

- Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő állampapírok értékét az ÁKK által nyilvánosságra hozott legjobb vételi és legjobb eladási árfolyam számtani átlagaként meghatározott közép árfolyam alapján kell számítani. A számításához az értékelés napján - vagy annak hiányában az értékelési megelőző, ahhoz legközelebbi - az ÁKK által közzétett - adatokat kell alkalmazni.
- Az egyéb tőzsdén jegyzett kötvényeket az utolsó, nettó záróárfolyamon, időarányos felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.
- Amennyiben a tőzsdére bevezetett diszkont kincstárjegy hátralévő futamideje kevesebb, mint 92 nap, úgy az ÁKK 3 hónapos referenciahozama alapján kell kiszámítani az adott diszkont kincstárjegy T napra vonatkozó árfolyamát.

B) Tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok

- A tőzsdére, azaz a BÉT-re be nem vezetett, de valamely külföldi tőzsdére bevezetett értékpapírokat a Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató - REUTERS vagy BLOOMBERG - által (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/ Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerezési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
AEGON ALFA	HUF	600 758	48 402	0	649 160
CON CITADELL	HUF	435 716	122 298	0	558 014
CON CL GL	HUF	392 714	74 423	0	467 137
CON PLAT PÍB	HUF	479 417	33 633	0	513 050
CONC. VM	HUF	586 590	-7 372	0	579 218
GEN ABS SZA	HUF	100 000	-105	0	99 895
GEN IPO	HUF	151 068	9 815	0	160 883
OTP ABSZ A	HUF	359 411	-3 928	0	355 483
OTP EMDA	HUF	143 545	-15 963	0	127 582
OTP SUPRA	HUF	353 568	-13 622	0	339 946
RAHA	HUF	585 934	-4 357	0	581 577
RIPA	HUF	647 971	29 562	0	677 533
Összesen		4 836 692	272 786	0	5 109 478

4.2. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2014. december 31.	2015. december 31.
Trailer fee	32 119	9 682
Folyószámla kamat elhatárolása	26	7
	32 145	9 689

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2014. december 31.	2015. december 31.
Mérlegvizsgálat	250	250
Kelér díj	84	0
Felügyeleti díj	990	369
WARP díjak	0	314
Letétkezelési díj	1 097	381
	2 421	1 314

4.3. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alapkezelő az Alap hozamának és tőkéjének megóvására nem tett értékbeli ígéretet.

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

4.4. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

<u>Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (eFt-ban)</u>	2014.	2015.
Folyószámlakamat HUF	8 827	4 181
Árfolyamkülönbözet	15	766
Értékpapír árf.eredm.	444 271	610 378
	453 113	615 325

<u>Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (eFt-ban)</u>	2014.	2015.
Árfolyamkülönbözet	0	2
Értékpapír árf.eredm.	27 302	175 834
	27 302	175 836

<u>Egyéb bevételek részletezése (eFt-ban)</u>	2014.	2015.
Trailer fee	131 803	57 424
	131 803	57 424

<u>A működési költségek részletezése (eFt-ban)</u>	2014.	2015.
Bankforgalmi jutalék	1	1
Forgalmazási jutalék	64	0
Alapkezelő költsége	269 705	137 968
Letétkezelő költsége	13 485	6 898
WARP díj	0	1 701
Kelér díj	1 061	497
Mérlegvizsgálat	453	453
Könyvvizetés	2 393	2 393
Felügyeleti díjak	4 216	2 151
	291 378	152 062

<u>Egyéb ráfordítások részletezése (eFt-ban)</u>	2014.	2015.
Különadó	0	227
	0	227

Rendkívüli bevételek és ráfordítások sem tárgyévben, sem az azt megelőző üzleti évben sem 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	10 712 272	4 002 821
a) Kibocs.bef.jegyek névértéke	22 389 819	22 568 499
b) Visszavás.bef.jegyek névértéke	-11 677 547	-18 565 678
II. Tőkenövekmény	4 101 120	1 436 299
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	3 067 538	673 559
2. Értékelési különbözetből	888 252	272 786
3. Előző évek eredménye	-120 906	145 330
4. Üzleti évi eredmény	266 236	344 624
Saját tőke	14 813 392	5 439 120

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 folyószámla elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra.

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2016. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2015. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	5 439 120	5 439 071	-49
<u>Különbözet tételelesen:</u>			
Értékpapírok	5 109 478	5 109 478	0
Pénzeszközök	329 129	329 129	0
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	9 689	10 114	425
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-9 176	-9 650	-474

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2014.	2015.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,83%	99,83%
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 Ántón


Váradi Zoltán

Az Alap képviseletében

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>5 448 296</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	5 448 296
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>5 448 296</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,83%	Saját tőke	-	5 439 120
	<u>Források összesen</u>	-	<u>5 448 296</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

a/ a HIK + saját tőkéhez
b/ a saját tőkéhez

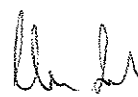
a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>5 439 120</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>5 439 120</u>

Budapest, 2016. március 18.



Bálint Attila



Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2015.

I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban

0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban

143 113

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	
Bankforgalmi jutalék	1	0	1
Forgalmazási jutalék	0	0	0
Alapkezelő költsége	137 968	7 624	130 344
Leletkezelő költsége	6 898	381	6 517
Értékpapírmozgatás költsége	0	0	0
Kéler díj	497	0	497
WARP díj	1 701	314	1 387
Külsőadó	227	39	188
Mérlegvizsgálat	453	250	203
Könyvvizetés	2 393	199	2 194
Felügyeleti díjak	2 151	369	1 782
Össz:	152 289	9 176	143 113

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 5 439 120

eFt-ban

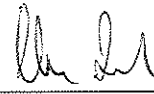
ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Követelések		146 516		0	0,00%
Bankbetétek		648 904		329 129	6,05%
lekötött betét		0		0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	0	14 010 396	0	5 109 478	93,94%
AEGON ALFA		1 526 631		649 160	11,93%
CON CITADELL		674 933		558 014	10,26%
CON CL GL		1 327 835		467 137	8,59%
CON PLAT PIA		0		0	0,00%
CON PLAT PIB		2 153 290		513 050	9,43%
CONC. VM		2 658 209		579 218	10,65%
GEN ABS SZA		0		99 895	1,84%
GEN IPO		175 782		160 883	2,96%
OTP ABSZ A		0		355 483	6,54%
OTP EMDA		467 712		127 582	2,34%
OTP SUPRA		2 775 425		339 946	6,25%
RAHA		1 184 690		581 577	10,69%
RIPA		1 065 889		677 533	12,46%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Aktív elhatárolások		32 145		9 689	0,18%
Összesen	0	14 837 961	0	5 448 296	100,17%

Budapest, 2016. március 18.



Bálint Attila



Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

3. sz. melléklet

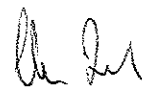
Cash-flow kimutatás

	2014.	2015.
	e Ft-ban	e Ft-ban
I. Szakásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	-297 981	63 659
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	266 236	344 624
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-888 252	-272 786
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	888 252	272 786
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-1 548 663	-8 719 996
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	-114 821	146 516
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	1 131 693	8 285 452
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	-264	-14 286
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-32 101	22 456
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-61	-1 107
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash-flow, 14-19. sorok)	1 548 663	8 719 996
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-5 780 000	-500 000
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	7 328 663	9 219 996
19. Kapott hozamok +	0	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)	-1 325 980	-9 103 430
20. Befektetési jegy kibocsátás +	3 598 205	178 680
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-4 924 185	-9 282 110
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) ±	-75 298	-319 775

Budapest, 2016. március 18.



Bálint Attiló



Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapok Alapja, 1111-213
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkézelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.
 NEE számítás típusa: T+1 napi

Forint

Tárgynap (Ft):	2015.12.31
Saját tőke (Ft.):	5 439 071 332
Egy jegyre jutó NEE:	1,358810
Darabszám:	4 002 820 561

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

ezer Forint

I.	KÖTELEZETTSÉGEK				Összeg/Érték (e Ft)	%
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő			
					Összeg/Érték (e Ft)	%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):				-9 853	100
	Alapkezelői díj miatt				-8 579	87,07
	Letétkézelői díj miatt				-429	4,35
	Bizományosi díj miatt				0	0
	Forgalm. ktg. miatt				0	0
	Közzétételi ktg. miatt				0	0
	Reklám ktg. miatt				0	0
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt				-845	8,58
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség				0	0
I/3.	Céltartalékok (összes):					
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):					
	Kötelezettségek összesen:				-9 853	100

II.	ESZKÖZÖK				Összeg/Érték (e Ft)	%
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):				329 129	6,04
		Raiffeisen Bank / EUR			252	0
		Raiffeisen Bank / HUF			328 877	6,04
II/2.	Egyéb követelés (összes):				10 292	0,19
		D2007115 Könyvvizsgálói díj Eszköz/ cost,% of last NAV/Trailer fee/HUF			204	0
		D2014535 Trailer fee Eszköz/			9 682	0,18
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő			
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):				0	0
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				0	0
		Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték (e Ft)	%
II/4.	Értékpapírok (összes):			2 586 340	5 109 478	93,77
II/4.1.	Állampapírok (összes):			0	0	0
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			0	0	0
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			0	0	0
II/4.1.3.	Egyéb jegybankkepes ép. (összes):			0	0	0
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0	0
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			0	0	0
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0	0
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.3.	Részvények (összes):			0	0	0
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			0	0	0

II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			0	0	0
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			2 586 340	5 109 478	93,77
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			2 586 340	5 109 478	93,77
	AEGON Alfa Származt. Bef Alap	HUF	258 974	649 160	11,92	
	CON PLATINA PI B SOROZAT	HUF	133 142	513 050	9,42	
	Concorde Citadella Szárm. Alap	HUF	295 800	558 014	10,24	
	CONCORDE COLUMBUS SZARM.	HUF	265 034	467 137	8,57	
	Concorde VM Abszolút Szárm. BA	HUF	271 391	579 218	10,63	
	Generali IPO Absz. Hozam Alap	HUF	119 556	160 883	2,95	
	Generali Spirít Abszolút Szárm	HUF	79 415	99 895	1,83	
	OTP Abszolút Hozam "A" sorozat	HUF	221 318	355 483	6,53	
	OTP EMDA Származtatott Alap	HUF	46 417	127 582	2,34	
	OTP Supra Származtatott BAlap	HUF	92 097	339 946	6,24	
	Raif. Hozam Prémium Sz. Alap	HUF	341 778	581 577	10,67	
	Raif. Index Prémium Sz. Alap	HUF	461 418	677 533	12,43	
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				0	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	25	0
	PANNONIA EUR Folyószámla				0	0
	PANNONIA HUF Folyószámla				25	0
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			0	0	0
	Eszközök összesen:				5 448 924	100

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

I. A Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapok Alapja általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-213
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló neve:	RSM Audit Hungary Zrt., Kozma Attila
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Elszámolás napja:	T+3 napon
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	abszolút hozamú alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő az Alap tőkét likvid és származtatott eszközökön valamint állampapírokon felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alap túlnyomó részt abszolút hozamra törekvő alapokból alakítja ki portfólióját. Ezek az alapok eltérő piacokon, eltérő módszertannal próbálják megvalósítani befektetési céljukat, ami azt eredményezi, hogy a hozamaik közötti együttmozgás jellemzően közepes vagy annál gyengébb. Ezt a diverzifikációs előnyt az Alap alapok alapja konstrukciója biztosítja. A kiválasztott alapok potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: hazai és nemzetközi részvények illetve kötvények, bankbetétek, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint ezekre és árupiaci termékekre vonatkozó származtatott ügyletek. A hagyományos befektetési alapoktól a széles eszköztáron túl abban térnek el, hogy nem csak emelkedő, de – származtatott ügyletek segítségével – eső piacon is van lehetőségük hozamot elérni. Fontos jellemzője még a mögöttes alapoknak az, hogy teljesítményük nagymértékben függ az Alap kezelőjének készségeitől, piaci tapasztalataitól.

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	-1,63%	1,359540 Ft	5 451 145 880 Ft	-
2014.12.31	2,57%	1,382016 Ft	14 813 786 062 Ft	-
2013.12.31	8,41%	1,347393 Ft	15 715 735 434 Ft	-
2012.12.28	7,50%	1,242869 Ft	519 445 423 Ft	-
2011.12.30	-10,88%	1,156190 Ft	235 947 179 Ft	-
2010.12.31	13,30%	1,297358 Ft	303 521 205 Ft	-
2009.12.31	27,03%	1,145020 Ft	158 411 730 Ft	-
2008.12.31	-15,49%	0,901388 Ft	754 882 945 Ft	-
2007.12.31*	6,66%	1,066648 Ft	2 476 004 502 Ft	-

* az Alap 2007. március 30-i indulásától számítva

A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisok 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				14 010 396 197	94,61
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	634 974 332	1 526 631 323	10,31
CON CITADELL	HUF	HU0000707948	408 800 000	674 932 888	4,56
CON CL GL	HUF	HU0000705702	786 034 000	1 327 834 660	8,97
CON PLAT PÍB	HUF	HU0000709969	582 642 000	2 153 289 849	14,54
CONC. VM	HUF	HU0000703749	1 227 991 179	2 658 209 173	17,95
GEN IPO	HUF	HU0000706791	134 556 448	175 781 718	1,19
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	147 916 553	467 711 549	3,16
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	703 096 590	2 775 425 978	18,74
RAHA	HUF	HU0000703699	691 778 023	1 184 689 926	8,00
RIPA	HUF	HU0000703707	741 418 464	1 065 889 133	7,20
Banki egyenlegek				649 032 959	4,38
Folyószámla - EUR	EUR			253 348	0,00
Folyószámla - HUF	HUF			648 779 611	4,38
Egyéb eszközök				177 464 566	1,20
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követelések	HUF			146 515 666	0,99
Egyéb követelések	HUF			30 948 900	0,21
Összes eszköz				14 836 893 722	100,19
Kötelezettségek				-27 765 633	-0,19
Nettó eszközérték				14 809 128 089 HUF	
Unitok száma				10 712 272 210	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,382445 HUF	

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

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

A folyószámla elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra.

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.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	14 813 392	14 809 128	-4 264
Különbözet tételelesen:			
Értékpapírok	14 010 396	14 010 396	0
Pénzeszközök	648 904	648 904	0
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	178 661	177 592	-1 069
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-24 569	-27 767	-3 198
Jelentős eltérés:			
Trailer fee elhatárolás	32 119	29 528	-2 591

**BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2016.01.04.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				5 109 478 487	93,94
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	258 974 332	649 159 822	11,94
CON CITADELL	HUF	HU0000707948	295 800 000	558 013 685	10,26
CON CL GL	HUF	HU0000705702	265 034 000	467 136 737	8,59
CON PLAT PIB	HUF	HU0000709969	133 142 000	513 050 315	9,43
CONC. VM	HUF	HU0000703749	271 391 179	579 217 981	10,65
GEN ABS SZA	HUF	HU0000706833	79 414 871	99 894 854	1,84
GEN IPO	HUF	HU0000706791	119 556 448	160 882 928	2,96
OTP ABSZ A	HUF	HU0000704457	221 317 602	355 483 431	6,54
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	46 416 553	127 582 162	2,35
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	92 096 590	339 945 736	6,25
RAHA	HUF	HU0000703699	341 778 023	581 577 345	10,69
RIPA	HUF	HU0000703707	461 418 464	677 533 491	12,46
Banki egyenlegek				329 154 243	6,05
Folyósámla - EUR	EUR			252 243	0,00
Folyósámla - HUF	HUF			328 902 000	6,05
Egyéb eszközök				10 088 298	0,19
Egyéb követelések				10 088 298	0,19
Összes eszköz				5 448 721 028	100,18
Kötelezettségek				-9 649 696	-0,18
Egyéb kötelezettségek				-9 649 696	-0,18
Nettó eszközérték				5 439 071 332 HUF	
Unitok száma				4 002 820 561	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,358810 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 folyósámla elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2016. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2015. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	5 439 120	5 439 071	-49
<u>Különbözet tételelesen:</u>			
Értékpapírok	5 109 478	5 109 478	0
Pénzeszközök	329 129	329 129	0
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	9 689	10 114	425
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-9 176	-9 650	-474

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	10 712 272 210
2015. évben eladott befektetési jegyek	178 680 040
2015. évben visszaváltott befektetési jegyek	6 888 131 689
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2016.01.04-én	4 002 820 561
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2016.01.04-én	5 439 071 332
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.01.04-én	1,35881

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend:Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				0	0,00
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				5 109 478 487	93,94
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	258 974 332	649 159 822	11,94
CON CITADELL	HUF	HU0000707948	295 800 000	558 013 685	10,26
CON CL GL	HUF	HU0000705702	265 034 000	467 136 737	8,59
CON PLAT PÍB	HUF	HU0000709969	133 142 000	513 050 315	9,43
CONC. VM	HUF	HU0000703749	271 391 179	579 217 981	10,65
GEN ABS SZA	HUF	HU0000706833	79 414 871	99 894 854	1,84
GEN IPO	HUF	HU0000706791	119 556 448	160 882 928	2,96
OTP ABSZ A	HUF	HU0000704457	221 317 602	355 483 431	6,54
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	46 416 553	127 582 162	2,35
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	92 096 590	339 945 736	6,25
RAHA	HUF	HU0000703699	341 778 023	581 577 345	10,69
RIPA	HUF	HU0000703707	461 418 464	677 533 491	12,46
Nettó eszközérték				5 439 071 332	100,00

Az Alapkezelő az Alap tőkéjét Likvid és származtatott eszközökön valamint állampapírokon felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alap túlnyomó részt abszolút hozamra törekvő alapokból alakítja ki portfólióját. Ezek az alapok eltérő piacokon, eltérő módszertannal próbálják megvalósítani befektetési céljukat, ami azt eredményezi,

hogy a hozamaik közötti együttmozgás jellemzően közepes vagy annál gyengébb. Ezt a diverzifikációs előnyt az Alap alapok alapja konstrukciója biztosítja.

A befektetési jegyek súlyának időszaki változását és a részvény-kötvény kitétségek ill. abszolút hozamú alapok súlyának alakulását az alábbi táblázat foglalja össze:

Súly a portfólióban	2012.12.31	2013.12.31	2014.12.31	2015.06.30	2015.12.31
Egyéb alapok	90,7%	95,2%	94,7%	96,5%	93,9%
Concorde Citadella Származtatott Alap	15,1%	9,2%	4,6%	9,1%	10,3%
Concorde Platina Pí Származtatott Alap	17,9%	19,4%	14,5%	9,0%	9,4%
Concorde Vakmajom Származtatott Alap	18,0%	17,2%	18,0%	13,2%	10,6%
Concorde Columbus Származtatott Alap	0,0%	15,1%	9,0%	13,3%	8,6%
OTP EMDA Származtatott Alap	16,1%	0,0%	3,2%	2,3%	2,4%
OTP SUPRA Származtatott Alap	15,3%	15,1%	18,7%	9,2%	6,3%
AEGON MMAX Származtatott Alap	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
AEGON ALFA Származtatott Alap	0,0%	4,3%	10,3%	14,2%	11,9%
OTP Abszolút Hozam Alap	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	6,5%
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap	6,7%	4,3%	8,0%	11,7%	10,7%
Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap	0,0%	3,2%	7,2%	12,2%	12,5%
Dialog Deviza Származtatott Alap	0,0%	5,9%	0,0%	0,0%	0,0%
Dialog Octopus Származtatott Alap	0,0%	1,5%	0,0%	0,0%	0,0%
Generali IPO Abszolút Hozamú Alap	0,0%	0,0%	1,2%	2,3%	2,9%
Generali Abszolút Hozamú Alap	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,8%
Készpénz	9,3%	4,8%	5,3%	3,5%	6,1%

Az Alap befektetési politikája 2013.01.02-ával megváltozott. Az Alap abszolút hozamcélú filozófia szerint kezelt alapokba befektető alapok alapjává alakult át. Az Alap jellegéből adódóan a befektetési stratégia az abszolút hozamcélú alapok portfólión belüli arányának az Alap elvárt kockázat karakterisztikáinak megfelelő meghatározására, illetve a konkrét befektetési alapok kiválasztására irányul. Az Alap a BAMOSZ kategorizálás értelmében abszolút hozamú alap, azaz az abszolút hozamú filozófia szerint kezelt alapok teszik ki a portfólió jelentős részét.

Az első félév során az Alapkezelő növelte a Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap és a Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap súlyát. Ugyancsak emelkedett a Concorde Citadella és Concorde Columbus alapok kitétsége is. Az Alap kockázatoságának csökkentése céljából az Alapkezelő jelentősen csökkentette az OTP Supra abszolút hozamú alap kitétségét, de az Alapkezelő mérsékelte az OTP EMDA alap súlyát is. Az OTP Supra alap árfolyamában jelentős csökkenés következett be az első negyedév során, azt követően, hogy a svájci jegybank lezárta a svájci frankot gyengítő devizapiaci beavatkozásait, és ezáltal a frank szignifikánsan erősödött az összes fizetőeszközhöz képest. Az Alap készpénz állománya minimálisan csökkent az év végi állapothoz képest, a félév végén 3,5% volt.

A második félév során az Alapban nőtt a számlapénz aránya. A diverzifikáltság növelése érdekében az Alapba bekerült két új alap is: az OTP Abszolút Hozamú Alap valamint a Generali Abszolút Hozamú Alap. A számlapénz növelése és a két új alap kitétségével szemben az Alapban érdemben az OTP Supra, Concorde Vakmajom, Concorde Columbus és az Aegon Alfa alapok súlya csökkent. Ezzel szemben emelkedett a Concorde Citadella és a Concorde Platina Pí alapok kitétsége.

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2015	<i>Nagyságrend: e Ft</i>
Pénzügyi műveletek bevételei	615 325
Folyószámlakamat	4 181
Árfolyamkülönbözet	766
Értékpapír árf.eredm.	610 378
Pénzügyi műveletek ráfordításai	175 836
Árfolyamkülönbözet	2
Értékpapír árf.eredm.	175 834
Egyéb bevételek	57 424
Trailer fee	57 424
A működési költségek	152 062
Bankforgalmi jutalék	1
Alapkezelő költsége	137 968
Letétkezelő költsége	6 898
Kéler díj	497
WARP díj	1 701
Mérlegvizsgálat	453
Könyvezetés	2 393
MNB Felügyeleti díjak	2 151
Egyéb ráfordítások	227
Befektetési alapok különadója	227
Rendkívüli bevételek	0
Rendkívüli ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	344 624
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	344 624
Értékpapírok értékkülönbözete	272 786
<i>Befektetési jegy</i>	<i>272 786</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	272 786

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Követelések	146 516		0		0,00%
Bankbetétek	648 904		329 129		6,05%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	0	14 010 396	0	5 109 478	93,94%
AEGON ALFA		1 526 631		649 160	11,93%
CON CITADELL		674 933		558 014	10,26%
CON CL GL		1 327 835		467 137	8,59%
CON PLAT PÍB		2 153 290		513 050	9,43%
CONC. VM		2 658 209		579 218	10,65%
GEN ABS SZA		0		99 895	1,84%
GEN IPO		175 782		160 883	2,96%
OTP ABSZ A		0		355 483	6,54%
OTP EMDA		467 712		127 582	2,34%
OTP SUPRA		2 775 425		339 946	6,25%
RAHA		1 184 690		581 577	10,69%
RIPA		1 065 889		677 533	12,46%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Aktív elhatárolások	32 145		9 689		0,18%
Összesen	0	14 837 961	0	5 448 296	100,17%

VI. Származtatott ügyletek

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

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

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

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2015 tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

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

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

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

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

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

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

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

forrás: MNB, Bloomberg

A nemzetközi kötvénypiac

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

Az európai kötvények elvárt hozamainak első féléves alakulását leginkább az EKB QE-val kapcsolatos bejelentése határozta meg, amit követően az az érdekesség is megtörtént, hogy az olasz és a spanyol hozamok jóval az amerikai hozamszint alá süllyedtek. A két meghatározó jegybank eltérő monetáris politikája a dollár erőteljes erősödését hozta az euróval szemben. A dollár erősödése és az amerikai hozamszint relatív előnye miatt a feltörekvő kötvénypiacok veszítettek a vonzerejükből, ami több hullámban érdemi korrekciót hozott a feltörekvő kötvénypiacokon. A feltörekvő gazdaságok állampapírjainak árfolyamesése trendszerűen április közepétől indult el, ami az árupiaci termékeknek jelentősen kitett gazdaságok esetén még a nyersanyagok árának csökkenése, köztük az olaj esése is katalizált.

Az Európai Központi Bank 2015 második negyedévében ténylegesen megkezdte a kötvényvásárlási programját. Ez annyira jól sikerült, hogy az irányadó kockázatmentes eszköznek tekintett 10 éves német állampapír (bund) hozama történelmi mélypontra esett (mindössze 7 bázispont, azaz 0,07%-ra éves szinten), és a német hozamgörbe nagy része negatívvá vált! Hasonló folyamatok játszódtak le az eurózóna többi állampapírpiacán is, így egyes periféria országok 10 éves hozamai jóval az amerikai hozamszint alá csökkentek. Májusban azonban fordulat következett be, a bund hozama pár nap leforgása alatt 1% közelébe emelkedett (8-10%-os veszteséget okozva a befektetőknek). A fordulat köszönhető volt a görög adósságrendezéssel kapcsolatos problémáknak is, amelyeket a nyár közepén sikerült érdemben rendezni.

Az év második felében azonban a részvénypiacok megrógató volatilitása viszont már segítette a fejlett gazdaságok hosszabb állampapírjainak elvárt hozamainak ismételt csökkenését, hiszen azok gyakran használt „menekülő eszközök”, amikor a kockázatok megemelkednek.

Az Egyesült Államokban a javuló makrogazdasági adatok miatt nőtt a valószínűsége a kamatemelésnek, ami rontotta a kötvények vonzerejét az első félévben, míg a második félévben ennek a folyamatnak a részbeni korrekcióját láthattuk. Azonban ez sem volt elegendő, 2015 utolsó napján minden időtávon magasabb elvárt hozamok mellett lehetett USA állampapírt vásárolni, mint 2014 utolsó napján.

Európában ezzel szemben a német és a francia állampapírok esetében a teljes évet vizsgálva egészen a 7 éves időtávig csökkentek az elvárt hozamok, és csak a 7 évnél hosszabb papírok esetében történt meg az elvárt hozamok emelkedése. Hasonló folyamat játszódtott le az olasz hozamoknál is, míg a spanyol hozamgörbe minden pontján csökkentek az elvárt hozamok.

A japán jegybank is folytatta azon eszköz használatát 2015-ben, amelyeket már 2013 óta alkalmaz. A cél ott is hasonló, hiszen az ázsiai ország gazdaságában is inflációt szeretnének gerjeszteni, és a GDP növekedésének ütemét emelni. A japán 10 éves állampapír elvárt hozam mozgása hasonló utat járt be, mint az amerikai vagy a német 10 éves állampapír elvárt hozama, annyi különbséggel, hogy a japán elvárt hozamnak a korrekciója nagyobb volt az év közepétől kezdve és így alacsonyabb szinten zárt, mint ahol az év elején található volt.

A kínai versenyképességet is sújtó dollárerősödés (a kínai fizetőeszköz, a jüan árfolyama a dollárhoz van kötve), a kínai gazdaság növekedésének csökkenésére utaló jelek is arra sarkalták a kínai jegybankot, hogy a monetáris kondícióit lazítsa. A kínai jegybank egyébként augusztus végén végrehajtott jüan leértékelését globálisan úgy értelmezték, mint a kínai gazdaság gyengeségének bizonyítékát és ennek következtében globálisan felerősödött a kockázatkerülés, amely segítette a fejlett gazdaságok elvárt kötvényhozamainak második féléves csökkenését.

A hazai és régiós részvényt piac

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

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

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

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

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