

Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Hozam Prémium
Származtatott Alap
2015. évi éves beszámolójához

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap mellékelt 2015. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2015. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 3.587.046 E Ft, a mérleg szerinti eredmény -116.091 E Ft veszteség –, 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 könyvvizsgálói 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 könyvvizsgálói 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 könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói véleményünk megadásához.

Vélemény

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

Egyéb jelentéstételi kötelezettség: Az üzleti jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap mellékelt 2015. évi éves beszámolójához kapcsolódó, 2015. december 31-i fordulónapra vonatkozó üzleti jelentésének a vizsgálatát.

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

Véleményünk szerint a Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap 2015. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap 2015. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.


Budapest, 2016. március 18.



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



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



Tölgyes András
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005572


Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap

MÉRLEG	eFt 2014. december 31.	eFt 2015. december 31.
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	6 975 989	3 562 228
I. Követelések	11 482	0
1 Követelések	11 482	0
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különb.	0	0
II. Értékpapírok	137 531	3 013 553
1 Értékpapírok	134 769	2 997 132
2 Értékpapírok értékkülönbözete	2 762	16 421
a kamatokból, osztalékból	0	25 778
b egyéb	2 762	-9 357
III. Pénzeszközök	6 826 976	548 675
1 Pénzeszközök	6 826 976	548 675
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	202	9
1 Aktív időbeli elhatárolás	202	9
2 Aktív időbeli elhatárolás ért.veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	-58 297	24 809
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	6 917 894	3 587 046
E / Saját tőke	6 895 368	3 580 639
I. Induló tőke	4 034 375	2 103 959
1 Kibocsátott bef. jegyek névértéke	29 949 686	30 073 651
2 Visszavásárolt bef. jegyek névértéke (-)	-25 915 311	-27 969 692
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	2 860 993	1 476 680
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	654 767	-710 220
2 Értékelési különbözet tartaléka	-55 535	41 230
3 Előző évek eredménye	2 224 596	2 261 761
4 Üzleti év eredménye	37 165	-116 091
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	21 159	5 383
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	21 159	5 383
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	1 367	1 024
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	6 917 894	3 587 046

Budapest, 2016. március 18.



Bálint Attila



Váradi Zoltán

az Alap képviselőjében

Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap

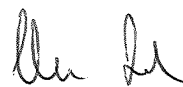
Eredménykimutatás

	2014.	eFt 2015.
I Pénzügyi műveletek bevétele	1 220 488	230 858
II Pénzügyi műveletek ráfordítása	1 031 892	257 161
III Egyéb bevételek	0	0
IV Működési költségek	151 431	87 281
V Egyéb ráfordítások	0	2 507
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	37 165	-116 091

Budapest, 2016. március 18.



Bálint Attila



Váradi Zoltán

az Alap képviselőjében

Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap

Kiegészítő melléklet

a 2015. december 31-ével végződő évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap (továbbiakban: Alap) 2006. január 10-én került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 200.000.000,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft.

A PSZÁF határozatszáma: E-III./110.293-1/2006. Az Alap nyílt végű befektetési Alap.

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 Áttila Váradi Zoltán	1165 Budapest, Mészáros József u. 16. 1111 Budapest, Bartók Béla út 20.
Főforgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett. Könyvvizsgáló:	RSM AUDIT Hungary Zrt.	1138 Budapest, Faludi u.3.
Kijelölt könyvvizsgáló	Tölgyes András Regisztrációs szám: 005572	8200 Veszprém, Szajkó u. 14/b.
A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért felelős személy:	Liebszter Mónika	1204 Budapest, Kolozsvár u. 12.
NGM regisztrációs szám:	163363	

2. Befektetési politika

Az Alap olyan abszolút hozam célú alap, amely a mindenkori hazai pénzügyi hozamszintet igyekszik mérsékelten meghaladni aktív vagyongazdálkodási döntésekkel. Az Alapkezelő az Alap befektetési céljának eléréséhez a befektetési eszközök széles köréből válogathat (különös tekintettel a származtatott eszközökre), s nem cél az egyes eszközök hosszú távú tartása sem. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy az Alap mindenkori visszatekintő egy éves hozama pozitív tartományban maradjon.

Az Alapkezelő az Alap portfóliójának összetételét a deviza- és kamatpiaci kilátások függvényében alakítja ki. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a hagyományos betéteken felül származtatott eszközökbe (ideértve a struktúrált termékeket) és korlátozott mértékben egyéb kockázatos eszközökbe (részvény, certifikát stb) fekteti be. Az Alap által vásárolható struktúrált termék esetében a realizált hozam jellemzően valamilyen mögöttes termék (devizaárfolyam vagy kamatpiaci jegyzés) alakulásától függ.

Az Alap a törvényi szabályozásnak megfelelően fedezeti és befektetési célú származtatott ügyletet is köthet, amely a portfólió hatékony kezelésének célját szolgálja.

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 Alapkezelő az Alap saját tőkéjét az alább felsorolt befektetési eszközökben tarthatja:

1. Állampapírok, nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott vagy garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
2. Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok: devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
3. Részvények

4. Származtatott ügyletek (ideértve a repo megállapodásokat is)
5. Pénzpiaci eszközök
6. Bankbetét és deviza
7. Kollektív befektetési értékpapírok

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C. tv., a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. tv., illetve a 215/2000. 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 1 millió forint.

Az Alap főbb számviteli irányelveinek összefoglalását és az értékelési eljárásokat az alábbiakban mutatjuk be.

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

Az éves beszámoló magyar forintban készült és ezer forintban (eFt) került kimutatásra.

A mérlegkészítés dátuma: 2016. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

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

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.

A portfólió értékelésének elvei a következők:

Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:

1. Elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott állampapírok

Ezen 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. Amennyiben az adott értékpapírra T-1 napon az elsődleges forgalmazók nem jegyeznek árfolyamot, akkor ezen értékpapírok a legutolsó elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében az ÁKK által megjelentetett legjobb vételi és eladási hozam középértéke alapján T napra számított bruttó árfolyamon kerülnek értékelésre. Amennyiben az elsődleges forgalmazók még nem jegyezték árát az adott értékpapírra, a T napra vonatkozó árfolyamot a bekerülési nettó árfolyamon, kötvények esetében az időarányos - T napig - felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.

A 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 forgalmazók kötelező árjegyzésébe nem bevont, 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok az elsődleges árjegyzés keretében megjelentetett legjobb vételi és eladási nettó ár középértéke és a T napig megszolgált időarányos kamat összegeként kerülnek értékelésre.

Amennyiben az elsődleges árjegyzők még nem jegyezték árát az adott állampapírra, akkor az a T napig megszolgált kamattal növelt nettó beszerzési áron kerül értékelésre.

2. Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő Magyar Állam vagy a Nemzeti Bank által forintban denominált állampapírok

A 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.

3. Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő, a Magyar Állam vagy a Nemzeti Bank által kibocsátott nem forintban denominált állampapírok illetve a külföldi állampapírok

Nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő állampapírok piaci értékét az adott értékpapír legfőbb másodlagos piacának tekinthető OTC piacon - a Bloomberg, illetve a 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 OTC piacokról árfolyamközlés nem hozzáférhető, a fenti számításokat az utolsó napi záróárfolyam alapján kell elvégezni. Amennyiben még nem jegyezték árat az adott kötvényre, akkor az értékelés a beszerzési hozammal T napra számított bruttó értéken történik.

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.

4. Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

Pénzüntézet, gazdálkodó szervezet, magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott fix vagy változó kamatozású kötvények, illetve a jelzáloglevelek piaci értékének meghatározása a Bloomberg, illetve a Reuters képernyőin vagy más megbízható adatszolgáltató által közzétett T-1 napi záró árfolyamon történik. Amennyiben a T-1 napra vonatkozóan az adott értékpapírokra az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető OTC piacokról árfolyamközlés nem hozzáférhető, a fenti számításokat az utolsó napi záróárfolyam alapján kell elvégezni. Amennyiben még nem jegyezték árat az adott kötvényre, akkor az értékelés a beszerzési nettó érték plusz a T napig megszolgált felhalmozott kamat összegén történik.

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.

Zártkörű forgalombahozatal során értékesített fix kamatozású kötvények és jelzáloglevelek három árjegyző által jegyzett legjobb vételi és eladási hozam középértékei átlaga alapján T napra számított bruttó árfolyamon, ennek hiányában a beszerzési hozammal T napra számított bruttó árfolyamon kerülnek értékelésre. Amennyiben az adott kötvény vagy jelzáloglevél beszerzési hozammal számított bruttó értéke a hozzá legközelebbi lejáratú likvid állampapír piaci hozama és az adott típusú (névleges kamatban, futamidőben hozzá leginkább hasonló) kötvény legfrissebb – azaz a legutolsó elsődleges kibocsátáson kialakult - hozamfelára (spread) alapján T napra számított bruttó értéktől 0,5%-kal felfelé eltér, akkor kötelező az adott eszköz piaci áttérítése a hozzá legközelebbi lejáratú likvid állampapír piaci hozama és az adott típusú kötvény legfrissebb hozamfelára (spread) alapján.

Zártkörű forgalombahozatal során értékesített változó kamatozású kötvények és jelzáloglevelek három árjegyző által jegyzett legjobb vételi és eladási ár és a T napig megszolgált felhalmozott kamat összegén, ennek hiányában a beszerzési nettó ár és a T napig megszolgált felhalmozott kamat összegeként kerülnek értékelésre.

Tőzsdére bevezetett tulajdonosi viszonyt megtestesítő értékpapírok

Tőzsdére bevezetett, azaz tőzsdei értékpapírnak minősülnek a Budapesti Értéktőzsdére bevezetett értékpapírok.

A tőzsdei papírok pontos listáját a BÉT "Bevezetési és Forgalomban tartási Szabályzatában" meghatározott ún. Tőzsdei Értékpapír Lista tartalmazza.

A BÉT-re bevezetett értékpapírok T napi piaci értékét a Budapesti Értéktőzsdén kialakult, T-1 tőzsdenapi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni. Ha a T-1 napon az adott értékpapírnak nem volt forgalma és így a T-1 napi záróárfolyam nem állapítható meg, úgy az utolsó forgalmi nap záróárfolyamát kell figyelembe venni.

A BÉT-re be nem vezetett, de valamely külföldi tőzsdére bevezetett részvényeket és ETF-eket a Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató - Reuters vagy Bloomberg - által közölt T-1 záróárfolyamon kell értékelni. Amennyiben az adott értékpapír több tőzsdére is be van vezetve, az értékelés alapjául elsődlegesen azon tőzsde hivatalos árfolyama szolgál, ahol az adott értékpapír megvásárlásra került.

Ha valamely tőzsdére bevezetett értékpapír vonatkozásában T-30 napnál korábbi tőzsdei adat nem áll rendelkezésre - tőzsdei kötés nem volt - úgy az értékelés során tőzsdére nem bevezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok értékelésére vonatkozó szabályok szerint kell eljárni.

Tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok

A Tőzsdére be nem vezetett, nyilvános azaz nem tőzsdei értékpapírnak minősülnek a Budapesti Értéktőzsdére nem bevezetett értékpapírok, azaz azon értékpapírok, melyek a BÉT "Bevezetési és Forgalombantartási Szabályzatában" meghatározott ún. "Tőzsdei Értékpapír Lista" nem tartalmaz.

A Tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető OTC piacon avagy más tőzsdén kívüli információs szabályzatok alapján, illetve közzétételi helyeken közzétett T-1 napi záróárfolyam, ennek hiányában átlagárfolyam alapján kell meghatározni.

Amennyiben a T-1 napra vonatkozóan az adott értékpapírokra az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető elismert értékpapír-piacokról, Magyarországon forgalomban lévő értékpapírok esetén az OTC piacokról származó, vagy a közzétételi helyeken megjelentetett árfolyamközlés nem hozzáférhető, a fenti számításokat az utolsó napi záróárfolyam, illetve amennyiben az nem hozzáférhető a beszerzési nettó árfolyam alapján kell elvégezni.

Amennyiben az adott értékpapírokra az elismert értékpapír-piacok által, avagy más tőzsdén kívüli információs szabályzatok alapján nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi átlag-, illetve 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.

Kollektív befektetési értékpapírok

Magyarországon nyilvántartásba vett 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. Magyarországon be nem vezetett kollektív befektetési értékpapírok esetében az értékelési árfolyamot a Reuters vagy Bloomberg által közölt legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni.

Zárt végű befektetési alapok esetében:

- amennyiben az adott zártvégű befektetési alap jegyeire van árjegyzés, a befektetési jegyek T napra vonatkozó értéke a legfrissebb vételi és eladási árjegyzés középértékén kerül meghatározásra;
- amennyiben az adott zártvégű befektetési alap jegyeire nincs árjegyzés, a legutolsó rendelkezésre álló egy jegyre jutó eszközértéket kell alkalmazni.

Repo megállapodások

Repo megállapodások (azonnali vétel - határidős eladás) értékelése során a repo megállapodásban szereplő értékpapír azonnali vételárát a határidős eladási ár és az azonnali vételár közötti differencia T napra eső időarányos részével kell megnövelni.

Látra szóló betét (folyószámla)

A nettó eszközértéket a látra szóló betétek kapcsán oly módon kell T napra megállapítani, mintha azokat az Alapkezelő T napon likvidálná.

Lekötött betét

A lekötött betétek összegét a T napig felhalmozott kamatok összegével meg kell növelni. A különleges betéti konstrukciónak minősülő strukturált termékek esetében a T napig felhalmozott kamat megállapításának hagyományostól eltérő módját a betétlekötési keretszerződés illetve a lekötési megbízás tartalmazza.

Származtatott ügyletek

Az összetett származtatott ügyleteket az alaptermékre felbontva kell kezelni. A tőzsdei határidős ügyleteket és a tőzsdén kívüli határidős ügyleteket az alapul szolgáló eszköz és az ügylet által generált fiktív vagy valós pénzáramlás összetételeként kell kezelni. A nem forintban denominált pozíciókat a Letétkezelő által meghatározott T-1 nap 16:00 órakor érvényes Letétkezelő által meghatározott fixing árfolyamok alapján kell értékelni.

Az Alapkezelő az Alap devizában illetve befektetési eszközben meglévő nem származtatott hosszú (rövid) pozícióját az ugyanezen devizán illetve befektetési eszközön alapuló rövid (hosszú) származtatott pozíciójával szemben, valamint a származtatott – ugyanazon alapul szolgáló eszközben meglévő – hosszú és rövid pozíciókat egymással szemben nettósíthatja a Törvény 273.§-ában megfogalmazott szabályok szerint. Az értékpapírra, illetve indexre kötött határidős ügyleteket az alapul szolgáló eszköz piaci árfolyamán, az opciós szerződéseket pedig az alapul szolgáló eszköz piaci árfolyama és az opció delta-tényezőjének szorzatán kell figyelembe venni.

Az opciós pozíciók értékelése az adott opcióra árjegyzést nyújtó befektetési szolgáltatók által jegyzett és a Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt vételi és eladási árakból számított, számtani átlagként meghatározott közép árfolyam alapján történik.

A származtatott ügyletek érvényes értékelésekor az ügylet piaci értékének összegét kell értékelési különbözetként elszámolni az értékelési különbözet tartalmával szemben. Az értékelési különbözet minden értékelés alkalmával elszámolásra kerül a főkönyvi számlákon.

Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek

1. Határidős vételi megállapodások

A határidős vételi megállapodások T napi eszközértéke a mögöttes instrumentum fentiek alapján meghatározott T napi piaci értékének és a határidős megállapodásban szereplő vételi árfolyam T napra vonatkozó jelenértékének a különbözetével egyezik meg.

2. Határidős eladási megállapodások

A határidős eladási megállapodások T napi eszközértéke a határidős megállapodásban szereplő eladási árfolyam T napra vonatkozó jelenértékének és a mögöttes instrumentum fentiek alapján meghatározott T napi piaci értékének különbözetével egyezik meg.

A három hónapnál hosszabb hátralévő futamidejű devizára szóló határidős vételi és eladási megállapodások esetében a nagy nemzetközi hírűgynökségek által közzétett kamat swap jegyzéseket kell felhasználni vagy az azokból számolható implikált kamatokkal kell elvégezni a diszkontálást.

3. Opció Ügyletek

A vásárolt opciók értékelése az adott opcióra árjegyzést nyújtó befektetési szolgáltatók által jegyzett és a letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató - Reuters vagy Bloomberg - által közölt vételi és eladási árból számított, számtani átlagként meghatározott közép árfolyam alapján történik. Amennyiben az árjegyzés T-1 napnál régebbi vagy nem elérhető, akkor vagy a Bloomberg-en található opció árazási modellek közül a letétkezelő által kiválasztott módszerrel vagy az alábbi módon kell az opciók értékét meghatározni:

- a) Európai opció esetén: a legutolsó elérhető árjegyzés alapján számított implikált volatilitás felhasználásával a Black-SCHOles modell alapján számított érték
- b) Amerikai opció esetén:

vételi opció: az alaptermék T-1 napi prompt árfolyama mínusz a kötési ár, amennyiben az eredmény pozitív, különben nulla

eladási opció: a kötési ár mínusz az alaptermék T-1 napi prompt árfolyama ha az eredmény pozitív, egyébként nulla.

Tőzsdei származtatott ügyletek

A T napi nettó eszközérték kiszámítása során a T-1 napi nyitott tőzsdei származékos pozíciókat az adott instrumentumra közzétett T-1 napi hivatalos elszámoló ár alapján kell értékelni.

Kötelezettségek

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.

Az államkötvények vételekor a megvásárolt kamatot bevétel csökkentő tényezőként 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 értékkülönbözétével szemben.

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55§ (1) bekezdésével, valamint a 215/2000.Kormányrendelet 5.§ (8) bekezdésével összhangban a vevő, az adós minősítése alapján az üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túli lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása között lévő követelésjellegű tételeket is), azok keletkezésekor értékvesztést kell elszámolni -a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege - veszteségjellegű - különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósan mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alap a valuta-, devizakészleteket és a külföldi pénzügyi eszközökre szóló követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerülésekor MNB 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, hozamjováírás 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.

Az Alap 2015.12.31-én a következő nyitott forward ügyletekkel rendelkezik:

Megnevezés:	Devizanem / Típus	Lejárát	Partner	Szerződés szerinti összeg devizában	2015.12.31-i piaci érték e HUF
USD160518FWD	USD / határidős deviza eladás	2016.05.18	OTP Bank	2 000 000	10 505
CHF160520FWD	CHF / határidős deviza eladás	2016.05.20	Raiffeisen Bank	1 040 922	14 652
USD160629FWD	CHF / határidős deviza eladás	2016.06.29	OTP Bank	440 000	-348
Összesen					24 809

A kötési ár a nullás számlaosztályban kerül kimutatásra, ennek összege 1.029.771 e Ft.

4.2. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2014.12.31	2015.12.31
Folyószámla kamat elhatárolása	202	9
Összesen	202	9

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2014.12.31	2015.12.31
Mérlegvizsgálat	257	257
Letétkezelési díj	632	313
Keler díj	24	0
WARP-díj	0	210
MNB felügyeleti díj	454	244
Összesen	1367	1 024

4.3. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alapkezelő az Alap hozamának és tőkájének 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.

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (e Ft-ban)

	2014.	2015.
Kapott kamat értékpapírok után	91 008	71 768
Folyószámlakamat	23 350	1 663
Swap ügylet kamatbevétele	4 657	0
Értékpapír értékesítéséből származó árfolyam nyereség	197 120	13 949
Futures ügyletekből származó árfolyamnyereség	603 959	53 407
Forward ügyletek árfolyamnyeresége	140 822	19 043
Árfolyamkülönbözet	131 000	46 757
Betétek után járó kamat	28 572	24 271
Összesen	1 220 488	230 858

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (e Ft-ban)

Swap ügylet díja	16 600	0
Értékpapír értékesítéséből származó differencia	170 122	54 073
Futures ügyletek árfolyamvesztése	632 195	67 505
Forward ügyletek árfolyamvesztése	139 309	18 172
Árfolyamkülönbözet	73 666	117 411
Összesen	1 031 892	257 161

A pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai között mutatja ki az Alap a forward és futures és swap ügyleteinek eredményhatását.

A forward ügyleteken 2015-ben 870 e Ft nyereség, futures ügyleteken 14.098 eFt veszteség keletkezett.

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

Az egyéb ráfordítások között jelenik meg 2015.01.01-től bevezetett befektetési alapok különadója melynek összege a tárgyévben 2.507 e Ft.

A működési költségek részletezése (e Ft-ban)

	2014.	2015.
Bankforgalmi jutalék	234	149
Alapkezelő költsége	132 111	75 280
Letétkezelő költsége	8 807	5 019
Futures ügyletek díja	4 268	1 035
Keler díj	451	154
WARP-díj	0	1 116
Mérlegvizsgálat	468	468
Könyvvizetés	2 393	2 393
Értékpapír mozgatás költsége	498	414
MNB felügyeleti díj	2 201	1 253
Összesen	151 431	87 281

Rendkívüli eredmény részletezése

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

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

A saját tőke részletezése	2014.12.31	eFt-ban 2015.12.31
I. Induló tőke	4 034 375	2 103 959
Kibocs. bef. jegyek névértéke	29 949 686	30 073 651
Visszavás. bef. jegyek névértéke	-25 915 311	-27 969 692
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	2 860 993	1 476 680
Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	654 767	-710 220
Értékelési különbözet tartaléka	-55 535	41 230
Előző évek eredménye	2 224 596	2 261 761
Üzleti év eredménye	37 165	-116 091
Saját tőke	6 895 368	3 580 639

6. Az éves beszámoló és a portfólió jelentés közötti eltérések okainak meghatározása:

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

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2016. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2015. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó különbözet 253 eFt

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	3 580 639	3 581 485	846
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	3 013 553	3 014 625	1 072
Folyószámla	548 675	548 675	0
Követelések és Aktív elhatárolás	9	36	27
Kötelezettségek és Passzív elhat.	-6 407	-6 660	-253
Határidős ügyletek ügyletek	24 809	24 809	0

A folyószámla elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések a beszámolóban pedig az aktív időbeli elhatárolások

között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2015.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbözet összege 27 e Ft.

A kamatozó értékpapírok esetén a NEÉ kimutatás a 2016. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2015.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség 1.072 e Ft.

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)

	2014.	2015.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,84%	99,31%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,67%	99,82%
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" kimutatás a 4. sz. mellékletben található.

Budapest, 2016. március 18.

Bálint Attila

Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Osszes eszköz</u>	-	<u>3 587 046</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

99,31%	Forgóeszközök	-	3 562 228
	<u>Osszes eszköz</u>	-	<u>3 587 046</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,82%	Saját tőke	-	3 580 639
	<u>Források összesen</u>	-	<u>3 587 046</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>3 580 639</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>3 580 639</u>

Budapest, 2016. március 18.

Bálint Attila

Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

Likviditási jelentés értékpapíralapra

I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban
0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban
81 362

	Elszámolt	Elhatárolt/ szállítók	
Bankforgalmi jutalék	149	0	149
Alapkezelő költsége	75 280	4 696	70 584
Letétkezelő költsége	5 019	313	4 706
Futures ügyletek díja	1 035	0	1 035
Kéler díj	154	0	154
WARP-díj	1 116	210	906
Mérlegvizsgálat	468	257	211
Könyvvizelés	2 393	199	2 194
MNB felügyeleti díj	1 253	244	1 009
Értékpapír mozgatók költsége	414	0	414
Össz:	87 281	5 919	81 362

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 3 580 639

eFt-ban
ill. %-ban

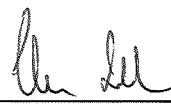
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Pénzeszközök	6 826 976		548 675		15,32%
ebből: lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép.		Időszak záróállomány tőzsdei ép.		Megoszlás
Allamkötvény	0	0	0	2 207 126	61,65%
2017/C MÁK	0	0	0	499 581	13,95%
2020/A MÁK	0	0	0	613 667	17,14%
2024/B MÁK	0	0	0	187 945	5,25%
REPHUN160520	0	0	0	300 670	8,40%
REPHUN231122	0	0	0	322 831	9,02%
USTRE250215	0	0	0	282 432	7,89%
Egyéb kötvények	0	0	0	692 868	19,35%
MFB180416	0	0	0	198 687	5,55%
RBI20170922	0	0	0	198 840	5,55%
MOL190926	0	0	0	295 341	8,25%
Diszkont papírok	0	137 531	0	113 559	3,17%
D150401	0	137 531	0	0	0,00%
D160217	0	0	0	113 559	3,17%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei		Időszak záróállomány tőzsdei		Megoszlás
Határidős ügyletek	0	-58 297	0	24 809	0,69%
Devizára kötött forward	0	-58 297	0	24 809	0,69%
USD150115FWD	0	-33 626	0	0	0,00%
USD150115FWD	0	-25 022	0	0	0,00%
EUR150114FWD	0	351	0	0	0,00%
USD160518FWD	0	0	0	10 505	0,29%
CHF160520FWD	0	0	0	14 652	0,41%
USD160629FWD	0	0	0	-348	-0,01%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei	tőzsdén kiv.	tőzsdei	tőzsdén kiv.	
Futures ügyletek	0	0	0	0	0,00%
RXH6CMDTY	0	0	0	0	0,00%
Aktív időbeli elhatárolások	0	202	0	9	0,00%
Követelések		11 482	0	0	0,00%
Összesen	0	6 917 894	0	3 587 046	100,19%

Budapest, 2016. március 18.



Bálint Attila



Váradi Zoltán


Az Alap képviseletében

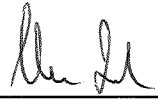
3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2014. e Ft-ban	2015. e Ft-ban
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	329 419	-152 178
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	12 064	-185 413
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	55 535	-41 230
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	-55 535	41 230
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-9 883 997	2 900 042
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	410 720	11 482
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	9 791 091	-2 862 363
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	539	-15 776
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-191	193
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-807	-343
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)	9 909 098	-2 830 720
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-72 734 788	-9 288 475
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	82 618 785	6 388 433
19. Kapott hozamok +	25 101	69 322
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)	-4 485 298	-3 295 403
20. Befektetési jegy kibocsátás +	527 418	123 965
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-5 012 716	-3 419 368
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) ±	5 753 219	-6 278 301

Budapest, 2016. március 18.


Bálint Áttila


Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap, 1111-168
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.
 NEÉ számítás típusa: T+1 napi

Forint

Tárgynap (T):	2015.12.31
Saját tőke (Ft.):	3 581 485 074
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,702260
Darabszám:	2 103 959 365

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

ezer Forint

I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Hitelező	Futamidő	Összeg/Érték (e Ft)	%
I/1.	Hitelállomány (összes):				
				Összeg/Érték (e Ft)	%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-6 870	99,99
	Alapkezelői díj miatt			-5 284	76,92
	Letétkezelői díj miatt			-352	5,12
	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			-1 234	17,96
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0
I/3.	Céltartalékok (összes):				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):				
	Kötelezettségek összesen:			-6 870	100

II.	ESZKÖZÖK			Összeg/Érték (e Ft)	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			548 675	15,29	
	EQUILOR ZRT / HUF			0	0	
	Raiffeisen Bank / EUR			9 001	0,25	
	Raiffeisen Bank / EUR			43 180	1,2	
	Raiffeisen Bank / GBP			713	0,02	
	Raiffeisen Bank / HUF			459 977	12,82	
	Raiffeisen Bank / USD			35 804	1	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			210	0,01	
	D2007137 Könyvvizsgálói díj Eszköz/			210	0,01	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	Összeg/Érték (e Ft)	%	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű			0	0	
II/4.	Értékpapírok (összes):	Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték (e Ft)	%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			1 707 620	3 014 625	84,01
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			1 593 950	2 901 067	80,85
	Magyar Államkötvény 2024/B		HUF	190 000	188 007	5,24
	MFB180416 Kötvény		HUF	200 000	198 728	5,54
	MOL GROUP FINANCE 09-2019		USD	950	295 483	8,24
	RBI 2.1 Fixed Rates Sept 2017		HUF	200 000	198 886	5,54
	REP OF HUNGARY 4 CHF		CHF	1 000	300 767	8,38
	REP OF HUNGARY 5.75 USD		USD	1 000	322 968	9
	US TREASURY 2.00 20250215		USD	1 000	282 493	7,87
	2017/C Magyar Államkötvény		HUF	500 000	499 657	13,93
	2020/A Magyar Államkötvény		HUF	500 000	614 077	17,11
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			113 670	113 559	3,16
		D160217	HUF	113 670	113 559	3,16

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.	Befektetési jegyek (összes):			0	0	0
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				0	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások			0	36	0
	RAHA EUR Folyószámla felhalmozott kamat				0	0
	RAHA HUF Folyószámla felhalmozott kamat				36	0
	RAHA USD Folyószámla felhalmozott kamat				0	0
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			0	24 809	0,69
	CHF160520FWD				14 652	0,41
	USD160518FWD				10 505	0,29
	USD160629FWD				-348	-0,01
	Eszközök összesen:				3 588 355	100

Budapest, 2016. március 18.


 Bálint Attila


 Váradai Zoltán
 az Alap képviseletében

***Raiffeisen Hozam Prémium
Származtatott Alap
Üzleti jelentés 2015.***

I. A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap
Lajstrom száma:	1111-168
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló neve:	RSM Audit Hungary Zrt., Tölgyes András
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Elszámolás napja:	T+1 napon
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	abszolút hozamú alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő az Alap portfóliójának összetételét elsősorban a deviza- és kamatpiaci kilátások függvényében alakítja ki. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a hagyományos betéteken felül származtatott eszközökbe (ideértve a speciális származtatott ügyletnek tekinthető strukturált termékeket) és korlátozott mértékben egyéb kockázatos eszközökbe (részvény, certifikát, stb.) fekteti be. Az Alap által vásárolható strukturált termék esetében a realizált hozam jellemzően valamilyen mögöttes termék (devizaárfolyam vagy kamatpiaci jegyzés) alakulásától függ.

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

	Árfolyamváltozás*	Árfolyam	Nettó eszközérték	A ref. index hozama
2015. december 31.	-0,64%	1,701623 Ft	3 580 179 408 Ft	-
2014. december 31.	0,74%	1,712529 Ft	6 924 149 896 Ft	-
2013. december 31.	0,46%	1,699962 Ft	11 323 177 320 Ft	-
2012. december 28.	11,99%	1,692106 Ft	12 836 867 322 Ft	-
2011. december 30.	4,24%	1,510903 Ft	14 125 112 120 Ft	-
2010. december 31.	6,96%	1,449508 Ft	4 422 049 798 Ft	-
2009. december 31.	10,34%	1,355163 Ft	1 381 093 412 Ft	-
2008. december 31.	8,42%	1,228131 Ft	1 318 553 992 Ft	-
2007. december 31.	7,77%	1,132796 Ft	1 440 652 761 Ft	-
2006. december 29.	5,11%	1,051080 Ft	1 004 417 974 Ft	-

* 2006-ra az alap 2006. január 13-i indulásától

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 hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

II. Vagyonkimutatás

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2015.01.05.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				137 530 248	1,99
D150401	HUF	HU0000519921	138 000 000	137 530 248	1,99
Banki egyenlegek				6 830 690 919	98,87
Folyószámla - EUR	EUR			386 871 433	5,60
Folyószámla - GBP	GBP			677 396	0,01
Folyószámla - HUF	HUF			4 986 173 686	72,17
Folyószámla - USD	USD			1 456 968 404	21,09
Követelések				335 190	0,00
Határidős ügyletek				335 190	0,00
Egyéb eszközök				1 578 792 484	22,85
Egyéb követelések				1 578 792 484	22,85
Összes eszköz				8 547 348 841	123,71
Kötelezettségek				-1 638 318 269	-23,71
Egyéb kötelezettségek				-1 579 681 738	-22,86
Határidős ügyletek				-58 636 531	-0,85
Nettó eszközérték				6 909 030 572 HUF	
Unitok száma				4 034 374 656	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,712541 HUF	

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2015. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2015. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2014. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2015. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2014. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó különbözet 1.328 eFt

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	6 895 368	6 909 031	13 663
Különbözet tételesen:			
Értékpapírok	137 531	137 531	0
Folyószámla	6 826 976	6 829 682	2 706
Követelések és Aktív elhatárolás	11 684	1 579 802	1 568 118
Kötelezettségek és Passzív elhat.	-22 526	-1 579 682	-1 557 156
Határidős ügyletek ügyletek	-58 297	-58 302	-5

A folyószámla elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések a beszámolóban pedig az aktív időbeli elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2014.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbözet összege 807 e Ft. A folyószámlán 2015.01.06-án sztornózásra került 2014.12.31-i értéknapossal 2.706 e Ft swap unwinding cost ez okozza a nettó eszközértéktől való eltérést. A 2014.12.31-én nyitott határidős deviza eladási ügyletek értékeléséből származó különbözet 5 e Ft.

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2016.01.04.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				3 014 624 635	84,17
2017/C MÁK	HUF	HU0000402821	500 000 000	499 656 500	13,95
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	500 000 000	614 076 500	17,15
2024/B MÁK	HUF	HU0000403068	190 000 000	188 006 900	5,25
D160217	HUF	HU0000520390	113 670 000	113 558 944	3,17
MFB180416	HUF	HU0000356662	200 000 000	198 728 200	5,55
MOL190926	USD	XS0834435702	950 000	295 483 083	8,25
RBI 20170922	HUF	AT000B013651	200 000 000	198 885 800	5,55
REPHUN160520	CHF	CH0039613317	1 000 000	300 766 814	8,40
REPHUN231122	USD	US445545AJ57	1 000 000	322 968 378	9,02
USTRE250215	USD	US912828J272	1 000 000	282 493 516	7,89
Banki egyenlegek				548 711 640	15,32
Folyószámla - EUR	EUR			52 181 645	1,46
Folyószámla - GBP	GBP			712 981	0,02
Folyószámla - HUF	HUF			460 012 272	12,84
Folyószámla - USD	USD			35 804 742	1,00
Követelések				25 157 128	0,70
Határidős ügyletek				25 157 128	0,70
Összes eszköz				3 588 493 403	100,20
Kötelezettségek				-7 008 329	-0,20
Egyéb kötelezettségek				-6 659 911	-0,19
Határidős ügyletek				-348 418	-0,01
Nettó eszközérték				3 581 485 074 HUF	
Unitok száma				2 103 959 365	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,702260 HUF	

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2016. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2016. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2015. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2016. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2015. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó különbözet 253 eFt.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	3 580 639	3 581 485	846

Különbözet tételesen:

Értékpapírok	3 013 553	3 014 625	1 072
Folyószámla	548 675	548 675	0
Követelések és Aktív elhatárolás	9	36	27
Kötelezettségek és Passzív elhat.	-6 407	-6 660	-253
Határidős ügyletek ügyletek	24 809	24 809	0

A folyószámla elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések a beszámolóban pedig az aktív időbeli elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2015.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbözet összege 27 e Ft. A kamatozó értékpapírok esetén a NEÉ kimutatás a 2016. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2015.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség 1.072 e Ft.

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	4 034 374 656
2015. évben eladott befektetési jegyek	123 964 826
2015. évben visszaváltott befektetési jegyek	2 054 380 117
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2016.01.04-én	2 103 959 365
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2016.01.04-én	3 581 485 074
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.01.04-én	1,70226

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				1 400 439 991	39,10
MFB180416	HUF	HU0000356662	200 000 000	198 728 200	5,55
MOL190926	USD	XS0834435702	950 000	295 483 083	8,25
REPHUN160520	CHF	CH0039613317	1 000 000	300 766 814	8,40
REPHUN231122	USD	US445545AJ57	1 000 000	322 968 378	9,02
USTRE250215	USD	US912828J272	1 000 000	282 493 516	7,89
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				1 614 184 644	45,07
2017/C MÁK	HUF	HU0000402821	500 000 000	499 656 500	13,95
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	500 000 000	614 076 500	17,15
RBI 20170922	HUF	AT000B013651	200 000 000	198 885 800	5,55
2024/B MÁK	HUF	HU0000403068	190 000 000	188 006 900	5,25
D160217	HUF	HU0000520390	113 670 000	113 558 944	3,17
Nettó eszközérték				3 581 485 074	100,00

Az Alap kamatozó eszközökbe, kollektív befektetési értékpapírokba, részvényekbe és származtatott ügyletekbe fektethet. 2015. év során az Alap vagyona átruházható értékpapírokban volt, diszkont-kincstárjegyben, állam és vállalati kötvényekben, illetve kis részben részvény eszközökben.

2015. év során az alapkezelő állam és vállalati kötvényekből álló portfóliót épített fel, amely az év végére az Alap nettó eszközértékének 84,17%-át tették ki. Ennek nagyrésze a magyar állam által kibocsátott, vagy garantált papírokat jelentett, ami mellett magyar illetve régiós vállalati papírok és core állampapírok is megtalálhatók voltak.

Az Alap ezen túlmenően származtatott pozíciókat is vállalt mind a deviza piacokon (jellemzően a forint gyengülésére játszó pozíciókat), mind a részvény és kötvény futures piacokon.

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2015	Nagyságrend: e Ft
Pénzügyi műveletek bevételei	230 858
Kapott kamat értékpapírok után	71 768
Folyószámlakamat	1 663
Kapott / járó osztalék részesedés	0
Swap ügylet kamatbevétele	0
Értékpapír értékesítésből származó árfolyam nyereség	13 949
Futures ügyletekből származó árfolyam nyereség	53 407
Forward ügyletek árfolyamnyeresége	19 043
Árfolyamkülönbözet	46 757
Kapott kamat pénzintézetektől	24 271
Pénzügyi műveletek ráfordításai	257 161
Swap ügylet díja	0
Értékpapír értékesítésből származó differencia	54 073
Futures ügyletek árfolyamvesztése	67 505
Forward ügyletek árfolyamvesztése	18 172
Árfolyamkülönbözet	117 411
Egyéb bevételek	0
Egyéb bevételek	0
A működési költségek	87 281
Bankforgalmi jutalék	149
Alapkezelő költsége	75 280
Letétkezelő költsége	5 019
Futures ügyletek díja	1 035
Keler díj	154
WARP díj	1 116
Mérlegvizsgálat	468
Könyvvezetés	2 393
Értékpapír mozgatás költsége	414
MNB Felügyeleti díjak	1 253
Egyéb ráfordítások	2 507
Befektetési alapok külföldi adója	2 507
Rendkívüli bevételek	0
Rendkívüli ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	-116 091
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	-116 091
Értékpapírok értékkülönbözete	16 421
<i>Kötvények</i>	14 622
- kamatokból, osztalékból	25 778
- egyéb	-11 156
<i>Diszkont kincstárjegyek</i>	1 799
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	1 799

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Pénzeszközök	6 826 976		548 675		15,32%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Államkötvény	0	0	0	2 207 126	61,65%
2017/C MÁK	0	0	0	499 581	13,95%
2020/A MÁK	0	0	0	613 667	17,14%
2024/B MÁK	0	0	0	187 945	5,25%
REPHUN160520	0	0	0	300 670	8,40%
REPHUN231122	0	0	0	322 831	9,02%
USTRE250215	0	0	0	282 432	7,89%
Egyéb kötvények	0	0	0	692 868	19,35%
MFB180416	0	0	0	198 687	5,55%
RBI20170922	0	0	0	198 840	5,55%
MOL190926	0	0	0	295 341	8,25%
Diszkont papírok	0	137 531	0	113 559	3,17%
D150401	0	137 531	0	0	0,00%
D160217	0	0	0	113 559	3,17%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei	tőzsdén kiv.	tőzsdei	tőzsdén kiv.	
Határidős ügyletek	0	-58 297	0	24 809	0,69%
Devizára kötött forward	0	-58 297	0	24 809	0,69%
USD150115FWD	0	-33 626	0	0	0,00%
USD150115FWD	0	-25 022	0	0	0,00%
EUR150114FWD	0	351	0	0	0,00%
USD160518FWD	0	0	0	10 505	0,29%
CHF160520FWD	0	0	0	14 652	0,41%
USD160629FWD	0	0	0	-348	-0,01%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei	tőzsdén kiv.	tőzsdei	tőzsdén kiv.	
Futures ügyletek	0	0	0	0	0,00%
RXH6CMDTY	0	0	0	0	0,00%
Aktív időbeli elhatárolások	0	202	0	9	0,00%
Követelések		11 482	0	0	0,00%
Összesen	0	6 917 894	0	3 587 046	100,19%

VI. Származtatott ügyletek

2015. évi kötött ügyletek

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2015.12.22	2016.06.29	határidős	eladás	440 000	USD	deviza
2015.12.09	2016.03.10	határidős	vétel	5	EUR	kötvény futures
2015.11.30	2016.03.10	határidős	eladás	5	EUR	kötvény futures
2015.11.17	2016.05.18	határidős	eladás	2 000 000	USD	deviza
2015.11.10	2015.12.18	határidős	eladás	2	EUR	részvény index
2015.11.06	2015.12.18	határidős	vétel	1	EUR	részvény index
2015.11.03	2015.12.18	határidős	vétel	1	EUR	részvény index
2015.11.02	2016.01.06	határidős	vétel	9	USD	kötvény futures
2015.10.30	2016.01.06	határidős	vétel	9	USD	kötvény futures
2015.10.30	2016.03.10	határidős	eladás	5	EUR	kötvény futures
2015.10.28	2015.12.18	határidős	eladás	1	EUR	részvény index
2015.10.22	2015.12.18	határidős	vétel	1	USD	részvény index
2015.10.19	2015.12.18	határidős	vétel	1	EUR	részvény index
2015.09.28	2015.12.18	határidős	eladás	1	USD	részvény index
2015.09.24	2016.01.06	határidős	vétel	9	USD	kötvény futures
2015.09.17	2015.12.18	határidős	eladás	1	EUR	részvény index
2015.09.17	2016.01.06	határidős	eladás	9	USD	kötvény futures
2015.09.07	2015.12.18	határidős	vétel	1	EUR	részvény index
2015.08.28	2016.01.06	határidős	eladás	18	USD	kötvény futures
2015.08.28	2015.09.30	határidős	vétel	18	USD	kötvény futures
2015.08.07	2015.11.18	határidős	eladás	2 000 000	USD	deviza
2015.07.28	2015.08.21	határidős	eladás	9	USD	kötvény futures
2015.07.28	2015.08.05	határidős	vétel	500 000	USD	deviza
2015.07.22	2015.08.21	határidős	eladás	9	USD	kötvény futures
2015.07.08	2015.08.12	határidős	vétel	500 000	USD	deviza
2015.06.25	2015.09.30	határidős	vétel	1	EUR	részvény index
2015.06.24	2015.09.30	határidős	eladás	1	EUR	részvény index
2015.06.23	2015.09.30	határidős	vétel	3	EUR	részvény index
2015.06.19	2015.09.30	határidős	eladás	3	EUR	részvény index
2015.06.15	2015.10.05	határidős	eladás	1 000 000	EUR	deviza
2015.06.02	2015.06.17	határidős	vétel	1 000 000	EUR	deviza
2015.05.29	2016.05.20	határidős	eladás	1 040 922	CHF	deviza
2015.05.12	2015.08.12	határidős	eladás	2 000 000	USD	deviza
2015.05.07	2015.08.12	határidős	eladás	500 000	USD	deviza
2015.04.29	2015.08.05	határidős	vétel	453 597	EUR	deviza
2015.04.23	2015.06.17	határidős	eladás	500 000	USD	deviza
2015.04.13	2015.04.15	határidős	vétel	57 000	EUR	deviza
2015.03.12	2015.06.17	határidős	vétel	500 000	USD	deviza

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2015.03.09	2015.04.15	határidős	vétel	500 000	USD	deviza
2015.02.25	2015.03.31	határidős	vétel	1	USD	kötvény futures
2015.02.25	2015.03.31	határidős	vétel	1	USD	kötvény futures
2015.02.05	2015.03.20	határidős	vétel	5	EUR	részvény index
2015.02.05	2015.04.15	határidős	vétel	500 000	USD	deviza
2015.01.26	2015.03.20	határidős	vétel	5	EUR	részvény index
2015.01.22	2015.03.20	határidős	eladás	5	EUR	részvény index
2015.01.20	2015.03.20	határidős	eladás	5	EUR	részvény index
2015.01.16	2015.06.17	határidős	eladás	2 000 000	EUR	deviza
2015.01.13	2015.04.15	határidős	vétel	230 000	EUR	deviza
2015.01.13	2015.01.14	határidős	eladás	230 000	EUR	deviza
2015.01.13	2015.04.15	határidős	eladás	1 000 000	USD	deviza
2015.01.09	2015.03.31	határidős	eladás	1	USD	kötvény futures
2015.01.09	2015.03.31	határidős	eladás	1	USD	kötvény futures

Nyitott pozíció 2016.01.04. állapot szerint:

Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Aktuális névérték	Deviza	Mögöttes termék
2016.06.29	határidős	eladás	440 000	USD	deviza
2016.05.18	határidős	eladás	2 000 000	USD	deviza
2016.05.20	határidős	eladás	1 040 922	CHF	deviza
2016.03.10	határidős	eladás	5	EUR	deviza

2015-ben az Alap két típusú származtatott eszközt használt. Az év során – spekulatív céllal – részvényindexre, valamint kötvényekre szóló tőzsdei határidős (futures) pozíciókat vett fel.

Az Alap ezen túl tőzsdén kívüli deviza határidős ügyleteket is kötött, jellemzően forinttal szemben vagy EURUSD devizapárban. Ezen ügyletek egy része deviza kockázatok fedezését szolgálta, míg más ügyletek spekulatív jellegűek voltak.

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 Ralf 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 kezel. 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 jelölték meg, amivel jelezték, hogy addig kívánják a programot életben tartani, míg az euró zóna 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 elvart hozamai folyamatosan csökkennek. A trend nem változott meg 2015-ben sem. A hosszabb futamidejű papírok esetén a javulás megáll 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 felév során. A Magyar Nemzeti Bank 2015. március végéig tartotta magát a 2014 közepén megfogalmazott célhoz, hogy az alapkamatot huzamosabb ideig a 2,10%-os szinten tartja, akkor viszont a helyzetet újraértékelte és elkezdte ismét mérsékelni az irányadó kamatlábat. Júliusra 1,35%-ra csökkent a hazai alapkamat, amely az év végéig már nem változott. A kamat mérséklése mellett 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 korlátosan 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 értékesítve, 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 ügyletekkel 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 arányaiiban az elmúlt hat év második legnagyobb felülteljesítése. Ebben a komoly különbségben szerepet játszott, hogy a rövidebb papírok a második félévben gyengébben teljesítettek, mivel a jegybanki program jobban fókuszált a hosszabb futamidejű papírok értékesítésének segítésére.

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

forrás: MNB, Bloomberg

A 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 kiterjeszti 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 kitétt 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

bázispontra, 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 megugró 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 kockázatkörülés, amely segítette a fejlett gazdaságok elvárt kötvényhozamainak második féléves csökkenését.

A hazai és régiós részvénypiac

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

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

A kiemelkedő teljesítményt segítette a vártnál valamivel kedvezőbb magyar gazdasági makroadatokat, illetve a hazai különadókkal kapcsolatos enyhítések év közbeni bejelentése. Nagy jelentőségű volt a kormányzatnak az EBRD-vel (Európai Fejlesztési és Újjáépítési Bankkal) kötött megállapodása, amiben az ország vezetése vállalta a hazai bankadó szisztematikus csökkentését. A megállapodást a befektetők a „piacbarátabb” gazdaságpolitika irányába tett első lépésként értelmezték a magyar kormány részéről. Komoly a jelentősége, mert a régióban így javult a relatív megítélésünk, amiben szerepet játszott a lengyel tőkepiac párhuzamosan történő leértékelődése. A lengyel kormány az év végével hasonló lépések mellett döntött, mint amilyenek hazánkban voltak jellemzőek 2010 után. Az akkori magyar döntések miatt a részvénypiacunk évekig jelentősen alulmúlta a régiós társak teljesítményét, azonban 2015-ben ennek a

folyamatnak az ellenkezőjét láttuk lezajlani. A lengyel részvénypiacot leíró WIG 20 index az év során közel 20%-kal csökkent, és a cseh piacot reprezentáló PX index is csak 1%-os növekedést volt képes felmutatni 2015 során.

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

A magyar részvénypiacon meghatározó négy nagy hazai vállalatnak az eredményei azonban nem adtak okot arra, hogy ekkora felülteljesítés valósuljon meg. A legnagyobb hazai banknak, az OTP-nek a jelentős orosz és ukrán 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 gyógyszerceg először tudott a piaci bevezetéshez szükséges engedélyt kapni az amerikai hatóságoktól. Igaz ugyan, hogy a gyógyszer csak 2016 során kerülhet forgalomba, de bevétel már így is kapcsolódik hozzá, és a részvény értékeltségében is már szerepet játszik. A Telekom papírja volt hazai blue-chipek közül a leggyengébb, de ez a papír is 20% körüli növekedést ért el.

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

*MXMU: MSCI Emerging Europe Részvény Index

forrás: Bloomberg

A nemzetközi részvénypiac

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

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

túlárazottság, egyes piacokon jelentkező likviditási problémák (amely a piaci szereplők egyirányú pozicionáltságából adódott), kiegészülve a globális gazdasági aktivitás gyengélkedésével.

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

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

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

A főbb fejlett piaci részvényindexek változása (saját devizában):

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

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

forrás: Bloomberg

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

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

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2015-ben.

IX. Az ABAK által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

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

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

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

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

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

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

a) Az ABA nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

Az Alapkezelő az illikvidnek minősített eszközöket, a mindenkor érvényes értékelési politikájában leírtaknak megfelelően értékeli. Az Alapkezelő értékelési politikája 2015-ben megváltozott melynek értelmében az illikvidnek minősített eszközök esetén az Árazási Bizottság dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról. Az Alapban 2015.12.31-én meglévő illikvid eszközök:

1.) RBI 2017/09/22 vállalati kötvény (ISIN kód: AT000B013651)

Kitettsé: 5,56%

b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

Az Alapkezelő az Alap vonatkozásában megfelelő likviditáskezelési rendszert vezetett be a 2014-es évben. Likviditáskezelési szabályzatot és eljárásokat fogadott el annak biztosítása érdekében, hogy nyomon követhesse az Alap likviditási kockázatát, valamint, hogy az Alap befektetéseinek likviditási profilja megfeleljen az Alap kötelezettségeinek. Az Alapkezelő biztosítja, hogy a befektetési stratégia, a likviditási profil és a visszaváltási politika az Alap tekintetében összhangban álljon egymással.

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

Kockázati profil: 2

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló mutató az abszolút hozamcélú alapok esetében alkalmazható kockázati mérőszám alapján került meghatározásra. Ez alapján az alap a 2. kockázati kategóriába került besorolásra. Az alap kockázat/nyereség profil szerinti 2. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az alap eszközeinek jelentős része időről-időre hosszabb futamidejű

kötvényekbe, kisebb részben pedig akár részvényekbe és más kockázatosabb eszközökbe kerül befektetésre. Az Alap méréselt tőkeáttételt szintén felvállalhat.

Az Alapkezelő a tárgyév során a Ramasoft Kft. Varitron programját használta a piaci kockázat mérésére, a kockáztatott érték mutatók számításához.

XI. Az ABA nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások, a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga, és az adott ABA által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege

a) A teljes nettósított kockázati kitétségre vonatkozó limit:

Az Alap a Kbfv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az alábbiak alapján számított korlát egyikét sem:

a) a jogszabályi rendelkezések alapján számított nettó kockázati kitétséget az alábbi táblázat alapján meghatározott szorzóval korrigált értéken figyelembe véve az Alap Nettó eszközértékének a kétszeresét,

A nettó pozíciót képező pénzügyi eszköz	Szorószám
a) Deviza	0,25
b) 3 évnél hosszabb hátralévő futamidejű kötvény, kamatláb pozíció	0,25
c) 3 évnél rövidebb és egy évnél hosszabb hátralévő futamidejű kötvény, kamatláb pozíció	0,15
d) 1 évnél rövidebb hátralévő futamidejű kötvény, kamatláb pozíció, a befektetési alap alapdevizájában fennálló számlapénz vagy egyéb követelések	0,10
e) Az a)-d) pontba nem tartozó egyéb pénzügyi eszköz	1,00

b) a jogszabályi rendelkezések alapján számított nettó kockázati kitétséget a fenti korrekció nélkül meghatározott értéken figyelembe véve az Alap Nettó eszközértékének nyolcszorosát.

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2015.12.31-én: 104,47%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2015.12.31-én: 119,54%

Olyan esemény, amely jelentősen befolyásolná a 2015. üzleti évet, a mérleg fordulónapját követően nem volt.

Budapest, 2016. március 18.



Bálint Attila Váradi Zoltán
az Alap képviselőjében