

Független Könyvvizsgálói Jelentés  
a Raiffeisen Nemzetközi Részvény  
Alapok Alapja  
2016. évi éves beszámolójához

## TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés



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

T 06 1 886 3700 | 06 1886 3701

F 06 1886 3729

E rsm.audit@rsm.hu

W www.rsmaudit.hu

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja Befektetési Alap befektetőinek

### Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja Befektetési Alap (továbbiakban „az Alap”) 2016. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2016. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 2.448.343 E Ft, a tárgyévi eredmény 39.886 E Ft nyereség –, és az ugyanezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek összefoglalását is tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

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

### Vélemény alapja

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

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

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

### Egyéb információk: Az üzleti jelentés

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

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

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD  
KÖNYVVIZSGÁLAT | TANÁCSADÁS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálataért való felelőssége**

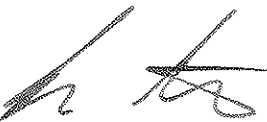
A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves beszámoló egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas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

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

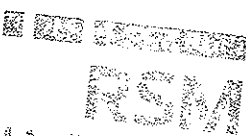
- Azonosítjuk és felbecsüljük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálói eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékot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

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

Budapest, 2017. április 10.



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



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



Kozma Attila Mihály  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Nyilvántartási szám: 005847

**Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja**

<b>MÉRLEG</b>	eFt-ban	eFt-ban
	<b>2015.</b>	<b>2016.</b>
	<b>december 31.</b>	<b>december 31.</b>
<b>A / Befektetett eszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I. Értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
<b>B / Forgóeszközök</b>	<b>2 673 946</b>	<b>2 446 974</b>
<b>I. Követelések</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1 Követelések	0	0
2 Követelések értékvesztése	0	0
3 Külföldi pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forintkövetelések ért. különb.	0	0
<b>II. Értékpapírok</b>	<b>2 384 665</b>	<b>2 231 258</b>
1 Értékpapírok	1 944 075	1 786 142
2 Értékpapírok értékelési különbözete	440 590	445 116
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	440 590	445 116
<b>III. Pénzeszközök</b>	<b>289 281</b>	<b>215 716</b>
1 Pénzeszközök	289 281	215 716
2 Valuta, devizabetét ért. különb.	0	0
<b>C / Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>1 543</b>	<b>1 369</b>
a aktív időbeli elhatárolások	1 543	1 369
b aktív időbeli elhat. ért.veszt. {}	0	0
<b>D / Származtatott ügyletek ért. különbözet</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>2 675 489</b>	<b>2 448 343</b>
<b>E / Saját tőke</b>	<b>2 670 553</b>	<b>2 444 081</b>
<b>I. Induló tőke</b>	<b>1 602 534</b>	<b>1 429 722</b>
a Kibocs. bef. jegyek névértéke	21 519 597	22 081 994
b Viszavás. bef. jegyek névértéke	-19 917 063	-20 652 272
<b>II. Tőkenövekmény</b>	<b>1 068 019</b>	<b>1 014 359</b>
1 Befektetési jegy forgalmazásból	634 448	536 376
2 Értékelési különbözetből	440 590	445 116
3 Előző évek eredménye	10 127	-7 019
4 Üzleti év eredménye	-17 146	39 886
<b>F / Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G / Kötelezettségek</b>	<b>3 938</b>	<b>300</b>
<b>I. Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>3 938</b>	<b>300</b>
<b>III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>H / Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>998</b>	<b>3 962</b>
<b>FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>2 675 489</b>	<b>2 448 343</b>

Budapest, 2017. április 10.



Bálint Attila



Váradi Zoltán

az Alap képviselőjében

## Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja

### EREDMÉNYKIMUTATÁS

	eft-ban	eft-ban
	2015.	2016.
I Pénzügyi műveletek bevételei	25 334	82 094
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	1 576	1 986
III Egyéb bevételek	9 315	5 665
IV Működési költségek	48 893	44 668
V Egyéb ráfordítások	1 326	1 219
VI Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>VII TÁRGYÉVI EREDMÉNY</b>	<b>-17 146</b>	<b>39 886</b>

Budapest, 2017. április 10.

Bálint Attila

Váradai Zoltán

az Alap képviselőjében

# Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja

## Kiegészítő melléklet

a 2016. december 31-ével végződő évrre

### 1. Általános gazdálkodási körülmények

Az Aranyalpár (VI.) Nyíltvégű Nemzetközi Részvény Befektetési Alap (továbbiakban: Alap) 1999. január 19-én került nyilvántartásba vételre az ÁPTF-nél 501.460.000,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 2 Ft.

Az Alap nyílt végű befektetési alap.

A PSZÁF 110.121-5/2000. határozata alapján 2000.09.07-én névváltoztatásra került sor.

Az Alap új neve: Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap.

Az Alap neve 2014.05.05-től Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja, melyet az MNB H-KE-III-248/2014 sz. határozata engedélyezett.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdója áll.

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

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

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az alap képviselőjére jogosult:	Bálint Attila Váradi Zoltán	1165 Budapest Mészáros József u. 16. 1111 Budapest, Bartók Béla út 20.
Főforgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.		
Könyvvizsgáló:	RSM Audit Hungary Zrt.	1138 Budapest, Faludi u.3.
Kijelölt könyvvizsgáló:	Kozma Attila Mihály	2161 Csomád, Napsugár utca 28. Regszám: 005847 Igazolványszám: 005881

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok

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

### 2. Befektetési politika

Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a törvények és az Alapkezelési Szabályzatban foglalt korlátozások betartása mellett alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját, a befektetési arányokat, annak érdekében, hogy az Alap korlátozott tőke- és hozamkockázat felvállalása mellett hosszabb távon - a befektetési politika által lehetővé tett - maximális mértékű tőkenövekményt érjen el. Az Alap teljes tőkenövekménye az Alap esetleges megszűnéséig újrabefektetésre kerül, a befektetési jegy tulajdonosok az Alap tőkenövekményét az Alap futamideje alatt a befektetési jegyek visszaváltása révén realizálhatják. Az Alap befektetési politikája 2014-ben megváltozott. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét a likvid eszközökön (bankbetét, állampapírok) felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe illetve egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alapkezelőnek csak részvény és részvényekhez kapcsolódó alapok befektetési jegyeinek vásárlására van lehetősége. Az Alap döntően olyan befektetési alapok részvényeit vásárolja, amelyek globális fókusszal rendelkeznek és elsődleges céljuk fejlett piaci részvényekből diverzifikált portfólió felépítése. A befektetési jegyek visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása érdekében az Alapkezelő az Alap mindenkor tőkéjének maximum 20%-át likvid eszközökbe fekteti.

Az Alap a következő eszközkategóriákba fektethet:

**1. Állampapírok:** EGT-állam vagy az OECD tagállama által kibocsátott vagy garantált állampapírok és nemzetközi pénzügyi intézmény

által kibocsátott vagy garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:

1.1 a magyar vagy külföldi (EGT vagy OECD) állam által kibocsátott állampapírok, így többek között a diszkontkincstárjegyek, kamatozó kincstárjegyek, fix, illetve változó kamatozású államkötvények, egyéb állampapírok.

1.2 a magyar jegybank, az Európai Központi Bank vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok.

Az Alap eszközeinek arányában ennek az elemnek a min.aránya 0% max. aránya 20% tervezett aránya 0%.



**2. Bankbetét:** látraszóló, illetve lekötött bankbetétek (forintban és devizában). Az Alap eszközeinek arányában ennek az elemnek a min.aránya 0% max. aránya 20% tervezett aránya 10%

**3. Kollektív befektetési értékpapír:** olyan nyílt és zárt végű befektetési alapok befektetési jegyei, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapírok, amelyek az Alap befektetési politikájához hasonló befektetési politikával rendelkeznek.

Az Alap eszközeinek arányában ennek az elemnek a min.aránya 80% max. aránya 100% tervezett aránya 90%.

**4. Származtatott eszközök:** szabályozott piacon forgalmazott pénzügyi eszközök, beleértve az ezekkel egyenértékű készpénz-elszámolású eszközöket, továbbá a tőzsdén kívüli, nem szabványosított származtatott pénzügyi eszközök (OTC származtatott ügyletek).

Az Alap származtatott ügyletet fedezeti (kockázat csökkentési) céllal köthet.

### 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 befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 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: 2017. január 31.

A mérlegkészítés dátumának megváltoztatása nincs hatással az éves beszámolóra.

#### 3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

Az értékelési eljárásoknál - a Számviteli Tv., az 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.

Az államkötvények vételkor a megvásárolt kamatot kamatbevétel csökkentő tételként számolja el az Alap. Az eladóskor az eladott kamat bevételként jelentkezik.

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

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

Az Alap befektetési eszközei értékelésének elvei a következők:

1. Látra szóló betét (folyószámla): ezek összegét oly módon kell T napra megállapítani, mintha az Alapkezelő T napon likvidálná.

2. Lekötött betét összegét a T napig felhalmozott kamatok összegével kell növelni.

### 3. Hítelviszonyt megtestesítő értékpapírok:

#### 3.1 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 jegyeztek árat az adott állampapírra, 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 adott értékpapírra T-1 napon az elsődleges forgalmazók árat nem jegyeznek, akkor ezen értékpapírok a legutolsó elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében megjelentetett legjobb vételi és eladási nettó ár és a T napig megszolgált felhalmozott kamat összegeként kerülnek értékelésre. Amennyiben az elsődleges árjegyzők még nem jegyeztek árat az adott állampapírra, akkor az a T napig megszolgált kamattal növelt nettó beszerzési áron kerül értékelésre.

#### 3.2. 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.

#### 3.3. 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 jegyeztek 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. 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 letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató - Reuters vagy Bloomberg - által közölt legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni.

Zárt végű befektetési alapok esetében:

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

#### 4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

##### 4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Az értékpapírok záróállománya az év utolsó napján érvényes értékpapír árfolyamon került kimutatásra. A devizaérték forintra számítása az év utolsó napján érvényes MNB devizaárfolyamon történik.

##### Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat/osztalék	eFt-ban Mérleg szerinti összeg
RGLAIVA AV	EUR	1 786 142	445 116	0	2 231 258
<b>Összesen</b>		<b>1 786 142</b>	<b>445 116</b>	<b>0</b>	<b>2 231 258</b>

##### 4.2. Pénzeszközök részletezése

		2015.12.31	2016.12.31
Folyószámla	HUF	176 767	29 298
Folyószámla	EUR	112 158	186 053
Folyószámla	USD	356	365
		<u>289 281</u>	<u>215 716</u>

Az Alap a devizás tételeinek összevont átértékelési különbözetét a beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti, 2015-ben ilyen címen 15 e Ft árfolyamvesztéséget, míg 2016-ban 1.315 e Ft árfolyamnyereséget számolt el.

##### 4.3. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2015.12.31	2016.12.31
Trailer fee elhatárolás	1 540	1 346
Folyószámla kamat elhatárolás	3	0
LEI kód fenntartási díj elhatárolás	0	23
<b>Összesen</b>	<u>1 543</u>	<u>1 369</u>

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2015.12.31	2016.12.31
Mérlegvizsgálat	274	274
Letétkezelési díj	456	203
Alapkezelési díj	0	3 039
Számviteli szolgáltatás	0	199
WARP-díj	103	97
MNB felügyeleti díj	165	150
	<u>998</u>	<u>3 962</u>

##### 4.4. 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.

#### 4.5. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

#### Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (e Ft-ban)

	2015.	2016.
Folyószámlakamat	2 484	512
Kapott osztalék	0	0
Értékpapír árf.eredmény	20 485	78 238
Deviza árfolyamnyereség	2 365	3 344
<b>Összesen</b>	<b>25 334</b>	<b>82 094</b>

#### A pénzügyi műveletek ráfordításainak részletezése (e Ft-ban)

	2015.	2016.
Értékpapír árf.eredmény	322	0
Forward ügyletek vesztesége	0	0
Deviza árfolyamvesztés	1 254	1 986
<b>Összesen</b>	<b>1 576</b>	<b>1 986</b>

#### Egyéb bevételek részletezése (e Ft-ban)

	2015.	2016.
Trailer fee	5 862	5 501
Egyéb bevétel /gyűjtőperből befolyt tételek/	3 453	164
<b>Összesen</b>	<b>9 315</b>	<b>5 665</b>

#### Egyéb ráfordítások részletezése (e Ft-ban)

	2015.	2016.
Befektetési alapok különadója	1 326	1 219
<b>Összesen</b>	<b>1 326</b>	<b>1 219</b>

#### A működési költségek részletezése (e Ft-ban)

	2015.	2016.
Alapkezelő költsége	39 919	36 589
Letétkezelő költsége	4 965	4 140
LEI kód fenntartási díj	0	5
Bankforgalmi jutalék	1	5
Kéler díj	1	1
Mérlegvizsgálat	498	498
Könyvvizetés	2 393	2 393
MNB feügyeleti díj	666	609
WARP-díj	450	428
<b>Összesen</b>	<b>48 893</b>	<b>44 668</b>

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

A saját tőke részletezése	2015.12.31	(eFt-ban) 2016.12.31
<b>I. Induló tőke</b>	<b>1 602 534</b>	<b>1 429 722</b>
Kibocs. bef. jegyek névértéke	21 519 597	22 081 994
Visszavás. bef. jegyek névértéke	-19 917 063	-20 652 272
<b>II. Tőkenövekmény</b>	<b>1 068 019</b>	<b>1 014 359</b>
befektetési jegy forgalmazásból	634 448	536 376
értékelési különbözetből	440 590	445 116
előző üzleti évek eredménye	10 127	-7 019
üzleti év eredménye	-17 146	39 886
<b>Saját tőke</b>	<b>2 670 553</b>	<b>2 444 081</b>

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

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

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	2 444 081	2 444 085	4
<b>Különbözet tételesen:</b>			
1. Pénzeszközök	215 716	215 716	0
2. Értékpapírok	2 231 258	2 231 258	0
3. Követelések/Aktív id.elh.	1 369	1 361	-8
4. Kötelezettségek/Passzív id.elh.	-4 262	-4 250	12

Az első forgalmazási napig és a 2016.12.31-ig esedékes elhatárolt folyószámla kamatkülönbözet összege nem éri el az ezer forintot.

A beszámolóban a 2017-ben ténylegesen befolyt 2016.IV.névi trailer fee összege szerepel, míg a nettó eszközérték a 2017.év első forgalmazási napján ismert adatok szerinti kalkulációt tartalmazza. Az ebből adódó különbség 15 e Ft.

A kötelezettségek és követelések között is megjelennek az első, már 2017. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2016. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó különbség 12 e Ft.


Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2015.12.31	2016.12.31
1. Befektetett eszközök az összes eszközhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,82%	99,83%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HJK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%

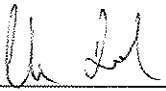
A "likviditási jelentés" a 2. sz. mellékletben található.

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

A "Portfólió jelentés értékpapíralapra" kimutatás a 4. sz. mellékletben található.

Budapest, 2017. április 10.

  
Bálint Áttila

  
Váradai Zoltán

Az Alap képviseletében

## A mérleg sorok adatai alapján

2016.

## 1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

<b>0,00%</b>	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>2 448 343</u>

## 2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

<b>100,00%</b>	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	2 448 343
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>2 448 343</u>

## 3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

<b>99,83%</b>	Saját tőke	-	2 444 081
	<u>Források összesen</u>	-	<u>2 448 343</u>

## 4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

a/ a HtK + saját tőkéhez

b/ a saját tőkéhez

a/	<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>2 444 081</u>

b/	<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>2 444 081</u>

Budapest, 2017. április 10.



Bólint Attila



Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

## 2. sz. melléklet

## Likviditási jelentés értékpapíralapra

2016.

## I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban

0

## II. Költségek összetétele

## Pénzügyileg realizált

eFt-ban

40 706

	Elszámolt	Elhatárolt/Szállítók	Kifizetett
Alapkezelő költsége	36 589	3 039	33 550
Letétkezelő költsége	4 140	203	3 937
LEI kód fenntartási díj	5	0	5
Bankforgalmi jutalék	5	0	5
Kéler díj	1	0	1
WARP-díj	428	97	331
Mérlegvizsgálat	498	274	224
Könyvvezetés	2 393	199	2 194
MNB felügyeleti díj	609	150	459
<b>Össz:</b>	<b>44 668</b>	<b>3 962</b>	<b>40 706</b>

## III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 2 444 081

eFt-ban

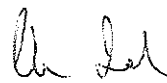
ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Bankbetétek</b>		<b>289 281</b>		<b>215 716</b>	<b>8,83%</b>
lekötött ~		0		0	0,00%
<b>Befektetési jegy</b>	<b>0</b>	<b>2 384 665</b>	<b>0</b>	<b>2 231 258</b>	<b>91,29%</b>
RGLAIVA AV	0	2 384 665	0	2 231 258	91,29%
<b>Határidős ügyletek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>Követelések</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>1 543</b>	<b>0</b>	<b>1 369</b>	<b>0,06%</b>
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>2 675 489</b>	<b>0</b>	<b>2 448 343</b>	<b>100,17%</b>

Budapest, 2017. április 10.



Bálint Attila



Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	e Ft-ban 2015.	e Ft-ban 2016.
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)</b>	<b>-36 580</b>	<b>-38 852</b>
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-17 146	39 886
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-440 590	-445 116
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	440 590	445 116
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	357 263	-236 171
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	-377 426	157 933
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	1 032	-3 638
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-507	174
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	204	2 964
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)</b>	<b>-357 263</b>	<b>236 171</b>
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-541 386	-171 694
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	184 123	407 865
19. Kapott hozamok +	0	0
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)</b>	<b>481 084</b>	<b>-270 884</b>
20. Befektetési jegy kibocsátás +	1 203 251	562 397
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-722 167	-833 281
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
<b>IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±</b>	<b>87 241</b>	<b>-73 565</b>

Budapest, 2017. április 10.

Bálint Attila

Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében



### Portfólió jelentés

**Alapadatok:**

Alap neve, lajstromszáma: Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap, 1111-75  
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.  
 Letékezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.  
 NEE számítás típusa: T+1 napi

Tárgynap (I):	2016.12.30	<i>Forint</i>
Saját tőke (Ft.):	2 444 085 017	
Egy jegyre jutó NEE:	3,418967	
Darabszám:	714 860 622	

**A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:**

ezer Forint

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Osszeg/Érték (e Ft)	%
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő		
				Osszeg/Érték (e Ft)	%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-4 501	100
	Alapkezelői díj miatt			-3 342	74,25
	Letékezelői díj miatt			-226	5,02
	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			-933	20,73
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0
I/3.	Céltartalékok (összes):				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):				
	Kötelezettségek összesen:			-4 501	100

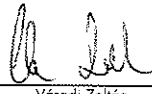
II.	ESZKOZOK			Osszeg/Érték (e Ft)	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			215 716	8,81	
	Raiffeisen Bank / EUR			186 053	7,6	
	Raiffeisen Bank / HUF			29 298	1,2	
	Raiffeisen Bank / USD			365	0,01	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			1 611	0,07	
	D2047959 LEI kód Eszköz/ cost.% of last NAV/Trailer fee/			28	0	
	D2044155 Trailer fee Eszköz/			44	0	
	D2036919 Könyvvizsgálói díj Eszköz/			1 316	0,05	
				223	0,01	
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	
II/4.	Értékpapírok (összes):	Megn.	Devizanem	Névérték	Osszeg/Érték (e Ft)	%
				24	2 231 258	91,12
II/4.1.	Állampapírok (összes):			0	0	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			0	0	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			0	0	
II/4.1.3.	Egyéb jegybankkezes ep. (összes):			0	0	
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			0	0	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	

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):			24	2 231 258	91,12
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			24	2 231 258	91,12
		RAIFFEISEN GLOBAL-AKTIE I VT	EUR	24	2 231 258	91,12
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				0	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	1	0
		RANRA HUF Folyószámla felhalmozott kamat			1	0
		RANRA USD Folyószámla felhalmozott kamat			0	0
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			0	0	0
	Eszközök összesen:				<b>2 448 586</b>	<b>100</b>

Budapest, 2017. április 10.



Bálint Attila



Váradi Zoltán

az Alap képviselőjében

*Raiffeisen Nemzetközi Részvény*  
*Alapok Alapja*  
**Üzleti jelentés 2016.**

# I. A Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja általános információk

## 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-75
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló neve:	RSM Audit Hungary Zrt., Kozma Attila Mihály
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Elszámolás napja:	T+2 napon
Típusa:	nyilvános nyíltvégű értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	részvényalap
Futamideje:	határozatlan

## 2. Az Alap stratégiája

Az Alap célja, hogy a fejlett részvénypiacok (azon belül elsősorban az amerikai, európai és japán részvénytőzsdék) tendenciáit kihasználva az alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett a lehető legmagasabb tőkenövekményt érje el. Az Alap túlnyomórészt (eszközeinek legalább 80%-ában) olyan befektetési alapok befektetési jegyeit vásárolja, amelyek globális fókusszal rendelkeznek és elsődleges céljuk fejlett piaci részvényekből diverzifikált portfólió felépítése.

## 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
2016.12.31	2,89%	3,427623 Ft	2 458 022 409 Ft	6,66%
2015.12.31	6,03%	3,331279 Ft	2 669 190 371 Ft	6,97%
2014.12.31	22,24%	3,141929 Ft	2 077 867 550 Ft	21,37%
2013.12.31	8,68%	2,570317 Ft	1 721 001 257 Ft	19,71%
2012.12.28	3,54%	2,365109 Ft	2 001 740 787 Ft	3,96%
2011.12.30	5,31%	2,284300 Ft	2 526 466 963 Ft	4,85%
2010.12.31	12,02%	2,169090 Ft	3 872 111 484 Ft	19,23%
2009.12.31	19,95%	1,927178 Ft	3 927 283 969 Ft	24,64%
2008.12.31	-35,72%	1,614272 Ft	3 223 030 622 Ft	-30,14%
2007.12.31	-2,82%	2,511512 Ft	4 963 272 499 Ft	-1,85%
2006.12.29	3,86%	2,584495 Ft	5 811 290 707 Ft	5,95%
2005.12.30	23,23%	2,488536 Ft	4 152 621 596 Ft	24,56%
2004.12.31	-4,68%	2,019417 Ft	2 214 257 349 Ft	-0,02%
2003.12.31	19,32%	2,118531 Ft	2 025 084 347 Ft	18,83%
2002.12.31	-28,29%	1,775554 Ft	1 362 155 906 Ft	-29,37%

2001.12.31	-5,43%	2,475907 Ft	1 291 758 570 Ft	-15,05%
------------	--------	-------------	------------------	---------

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 2016.01.04.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>2 384 664 581</b>	<b>89,30</b>
RGLAIVA AV	EUR	AT0000AOLSS1	27 078	2 384 664 581	89,30
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>289 295 869</b>	<b>10,83</b>
Folyószámla - EUR	EUR			112 158 698	4,20
Folyószámla - HUF	HUF			176 781 079	6,62
Folyószámla - USD	USD			356 092	0,01
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>1 454 225</b>	<b>0,06</b>
Egyéb követelések				1 454 225	0,06
<b>Összes eszköz</b>				<b>2 675 414 675</b>	<b>100,19</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-5 126 343</b>	<b>-0,19</b>
Egyéb kötelezettségek				-5 126 343	-0,19
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>2 670 288 332 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>801 266 828</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>3,332583 HUF</b>	

### 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.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	2 670 553	2 670 288	-265

#### Különbözet tételelesen:

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
1. Pénzeszközök	289 281	289 281	0
2. Értékpapírok	2 384 665	2 384 665	0
3. Követelések/Aktív id.elh.	1 543	1 469	-74
4. Kötelezettségek/Passzív id.elh.	-4 936	-5 127	-191

Az első forgalmazási napig és a 2015.12.31-ig esedékes elhatárolt folyószámla kamatkülönbözet összege 11 e Ft. A beszámolóban a 2016-ban ténylegesen befolyt 2015.IV.névi trailer fee összege szerepel, míg a nettó eszközérték a 2016.év első forgalmazási napján ismert adatok szerinti kalkulációt tartalmazza. Az ebből adódó különbség 85 e Ft.

A kötelezettségek és követelések 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 különbség 191 e Ft.

**BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON**  
**2017.01.02.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>2 231 257 726</b>	<b>91,29</b>
RGLAIVA AV	EUR	AT0000AOLSS1	24 381	2 231 257 726	91,29
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>215 716 805</b>	<b>8,83</b>
Folyósámla - EUR	EUR			186 052 733	7,61
Folyósámla - HUF	HUF			29 298 757	1,20
Folyósámla - USD	USD			365 315	0,01
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>1 384 325</b>	<b>0,06</b>
Egyéb követelések				1 384 325	0,06
<b>Összes eszköz</b>				<b>2 448 358 856</b>	<b>100,17</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-4 273 839</b>	<b>-0,17</b>
Egyéb kötelezettségek				-4 273 839	-0,17
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>2 444 085 017 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>714 860 622</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>3,418967 HUF</b>	

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

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

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	2 444 081	2 444 085	<b>4</b>
<b>Különbözet tételelesen:</b>			
1. Pénzeszközök	215 716	215 716	0
2. Értékpapírok	2 231 258	2 231 258	0
3. Követelések/Aktív id.elh.	1 369	1 361	-8
4. Kötelezettségek/Passzív id.elh.	-4 262	-4 250	12

Az első forgalmazási napig és a 2016.12.31-ig esedékes elhatárolt folyósámla kamatkülönbözet összege nem éri el az ezer forintot. A beszámolóban a 2017-ben ténylegesen befolyt 2016.IV.névi trailer fee összege szerepel, míg a nettó eszközérték a 2017.év első forgalmazási napján ismert adatok szerinti kalkulációt tartalmazza. Az ebből adódó különbség 15 e Ft. A kötelezettségek és követelések között is megjelennek az első, már 2017. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2016. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó különbség 12 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 2016.01.04-én	801 266 828
2016. évben eladott befektetési jegyek	281 198 452
2016. évben visszaváltott befektetési jegyek	367 604 658
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2017.01.02-án	714 860 622
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2017.01.02-án	2 444 085 017
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2017.01.02-án	3,418967

### IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Egyéb átruházható értékpapírok</b>				<b>2 231 257 726</b>	<b>91,29</b>
RGLAIVA AV	EUR	AT0000AOLSS1	24 381	2 231 257 726	91,29
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>2 444 085 017</b>	<b>100,00</b>

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

Az Alap 2014-ben átalakult (nemzetközi) részvény alapból alapok alapja konstrukcióvá. Az Alap befektetési céljaiban nem történt gyökeres változás, azok megvalósítási eszközeiben azonban jelentős és fontos változás történt az átalakulás kapcsán.

Az átalakulás időpontjáig (2014. 05. 05) – hasonlóan a 2013. év végéhez - kizárólag tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírokat tartalmazott. Az ide sorolható részvények túlnyomórészt az Alap befektetési fókuszát jelentő vezető fejlett piaci részvénytőzsdéken (USA, Európa, Japán, Kanada tőzsdéin) forogtak. A részvények összesített aránya az átalakulás időpontjában (2014. 05.05) 92,4% volt.

Az Alap stratégiája 2014. május 5.-től megváltozott. Az új stratégia alapján az Alap célja, hogy a fejlett részvénytőzsdék (azon belül elsősorban az amerikai, európai és japán részvénytőzsdék) tendenciáit kihasználva az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett a lehető legmagasabb tőkenövekményt érje el. Az Alap túlnyomórészt (eszközeinek legalább 80%-ában) olyan befektetési alapok befektetési jegyeit vásárolja, amelyek globális fókusszal rendelkeznek és elsődleges céljuk fejlett piaci részvényekből diverzifikált portfólió felépítése.

Az Alap az átalakulást követően és 2016-ban végig a referencia indexnek megfelelően 90%-ban az MSCI Global részvényindexet követő RCM Globál Részvény Alapot tartott, míg a fennmaradó részt likvid eszközökbe fektette. 2016-os év végén az alapban a RCM Globál Részvény Alap aránya 91,29% volt, míg a likvid eszközök aránya 8,71%. Az Alapkezelő az Alapban törekedett arra, hogy a referenciaindex, azaz a 90%-os benchmark részvénykittetés szintjén tartsa a mögöttes részvényalap kitétséget.

Súly a portfólióban	2014.06.30	2014.12.31	2015.06.30	2015.12.31	2016.12.31
<b>Részvény Alapok</b>	<b>92,3%</b>	<b>90,5%</b>	<b>87,3%</b>	<b>89,3%</b>	<b>91,3%</b>
RCM Globál Részvény Alap	92,3%	90,5%	87,3%	89,3%	91,3%
<b>Számlapénz</b>	<b>7,7%</b>	<b>9,5%</b>	<b>12,7%</b>	<b>10,7%</b>	<b>8,7%</b>

Alap	Benchmark	Max. alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
RCM Globál Részvény Alap	100% MSCI AC World	0,75%	Raiffeisen KAG	<p>Az Alap elsősorban globális részvényekbe fektet hosszú távú tőkenövekmény elérése érdekében. Az Alap tőkéjének legalább az 51%-át részvényekbe vagy részvényekkel egyenértékű értékpapírokba fekteti. Az Alap más instrumentumokba is fektethet, úgy mint állampapírokba, vállalati kötvényekbe, pénzügyi és likviditási eszközökbe és alapokba.</p>



## V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2016	Nagyságrend: eft
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>82 094</b>
Folyószámlakamat	512
Kapott kamat pénzüintézet	
Kapott osztalék	0
Értékpapír árf.eredmény	78 238
Deviza árfolyamnyereség	3 344
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>1 986</b>
Értékpapír árf.eredmény	0
Forward ügyletek vesztesége	0
Deviza árfolyamveszteség	1 986
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>5 665</b>
Trailer fee	5 501
Egyéb bevétel	164
<b>A működési költségek</b>	<b>44 668</b>
Alapkezelő költsége	36 589
Letétkezelő költsége	4 140
LEI kód fenntartási díj	5
Bankforgalmi jutalék	5
Kelet díj	1
Mérlegvizsgálat	498
Könyvvezetés	2 393
MNB feügyeleti díj	609
WARP-díj	428
<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>1 219</b>
Befektetési alapok kölönadója	1 219
<b>Rendkívüli bevételek</b>	<b>0</b>
<b>Rendkívüli ráfordítások</b>	<b>0</b>
<b>Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>
<b>Tárgyévi eredmény</b>	<b>39 886</b>
<b>Felosztott jövedelem</b>	<b>0</b>
<b>Újra befektetett jövedelem</b>	<b>39 886</b>
<b>Értékpapírok értékkülönbözete</b>	<b>445 116</b>
<i>Befektetési jegy</i>	445 116
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	445 116

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Bankbetétek</b>	<b>289 281</b>		<b>215 716</b>		<b>8,83%</b>
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép. tőzsdén kiv. ép		Időszak záróállomány tőzsdei ép. tőzsdén kiv. ép		Megoszlás
<b>Befektetési jegy</b> RGLAIVA AV	<b>0 2 384 665</b>		<b>0 2 231 258</b>		<b>91,29%</b>
	0	2384665	0	2 231 258	91,29%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép. tőzsdén kiv. ép		Időszak záróállomány tőzsdei ép. tőzsdén kiv. ép		Megoszlás
<b>Határidős ügyletek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>Követelések</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>1 543</b>	<b>0</b>	<b>1 369</b>	<b>0,06%</b>
<b>Összesen</b>	<b>0 2 675 489</b>		<b>0 2 448 343</b>		<b>100,17%</b>

## VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban és 2016. december 31-én származékos pozícióval nem rendelkezett.

## VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

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

## VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

### 1. A 2016-os év tőkepiaci folyamatai

#### A nemzetközi részvénytőkepiaci piac

Egy kivételtől eltekintve minden vezető fejlett tőzsdének pozitív hozammal sikerült zárnia a 2016-os évet. Ha a deviza hatást kiszűrjük és dollárban értékeljük az indexek teljesítményét, akkor már árnyaltabb a kép, de még így is csak kevés olyan tőzsde volt, melynek teljesítménye a negatív tartományban mozgott.

A nemzetközi részvénytőkepiaci piacok közül az elmúlt 3 évben egyértelműen az amerikaiak emelkedtek ki mind a fejlett és mind a fejlődő részvénytőkepiaci teljesítmények közül. A magyar piac az utóbbi három év kiemelkedő teljesítményével már a többi feltörekvő részvénytőkepiaci elé tudott kerülni és saját devizás összehasonlításban a legnagyobb indexek teljesítményeit is megelőzte. Amennyiben dollárban vetjük össze a legnagyobb indexekkel, akkor azt mondhatjuk, hogy a Shanghai index és az amerikai Dow Jones Industrial teljesítménye még jobb volt.

A fejlett európai részvénytőkepiacok hasonlóan mozogtak, mint az amerikaiak, azaz látható volt, hogy hasonló események hatnak rájuk is. Azonban 2015 őszétől az európai részvényindexek a különböző negatív hírekre nagyobb esésekkel reagáltak, és a piaci optimizmusban sem tudtak annyira visszakapaszkodni. Az EU és az USA piacai közötti különbség növekedése látványosan 2015 őszétől indult el és 2016 első félévében is folyamatosan jelen volt, sőt erősödött is. Az ok, hogy felszínre lévő főbb kockázati faktorok komolyabb fenyegetettséget jelentettek az európai térségre, mint az USA-ra. A főbb faktorok között a kínai lassulást, az alacsony olajár miatti gyengébb gazdasági teljesítményt több meghatározó fejlődő gazdaságban (orosz, brazil, közel-keleti), az Egyesült Királyság unióból történő kilépését követő gazdasági hatásokat, és az európai bankszektor gyengébb helyzetét lehet felsorolni.

Az első negyedévről összességében az mondható el, hogy átlagosan egy szerény negyedéves részvénytőkepiaci emelkedés történt a fejlett piacokon, de elfedi azt a tényt, hogy 2016 minden idők egyik leggyengébben induló éve volt pl. az amerikai részvénytőkepiac tekintetében. A negyedév vesztese pedig végül mégis a japán, illetve az európai részvénytőkepiac lett, akár saját devizájukban, akár dollárban mérjük. Pont az a két régió, ahol a jegybank továbbra is pumpálja a pénzt a pénzügyi rendszerbe. Ezen ellentmondás azzal magyarázható, hogy ezen utóbbi két régió jobban kitett a fejlődő gazdaságok lassulásának. Az első negyedév végén talált magára az amerikai részvénytőkepiac, nem utolsósorban az amerikai jegybanknak számító intézmény (FED) újabb palfordulásának és a gyengülő dollár következményeként. Az S&P500 indexnek végül sikerült a negyedévet pozitív tartományban zárnia.

A második negyedévben a fejlett részvénytőkepiacok átlagos teljesítményét mérő MSCI World Free index 0,31%-kal emelkedett dollárban kifejezve. Ez a kismértékű változás ezúttal is eltakarta azt a tényt, hogy a fejlett tőzsdék egy része a második negyedévben is jelentős ingadozást mutatott. A dollárban kimutatott teljesítmények alapján a leggyengébbek az európai piacok voltak ismét, de a japán piac sem talált magára az igen gyenge első negyedév után. Kivételt az amerikai tőzsde jelentett újfent, ott a havi ingadozás is viszonylag szűk sávban maradt, leszámítva a technológiai fókuszú NASDAQ indexet.

A harmadik és negyedik negyedévet leginkább a politikai bizonytalanság uralta, melynek csökkenése pozitívan hatott a részvénytőkepiacokra. A második félév során a nagy horderejű politikai események közé tartozott az Egyesült Királyságban az Európai Unióból való kilépésről tartott népszavazás (Brexit), ahol az emberek a távozás mellett álltak ki. Az év másik nagy politikai meglepetése az USA elnökválasztásának eredménye, azaz Donald Trump győzelme volt. Bár egyik esemény sem az előzetesen várt kimenetelt hozta, és eleinte pánikszzerű eladásokat váltottak ki, végül azonban azoknak lett igaza, akik nem a világvégét látták az előzetesen nem várt esemény bekövetkeztében. Mivel a monetáris politika szinte mindenhol támogató maradt, és a gazdasági adatokban lassú de biztos javulás következett be, a bizonytalanság megszűnése végül emelkedéshez vezetett.

A főbb fejlett piaci részvényindexek változása (saját devizában):

	DOW \$	S&P500 \$	NASDAQ \$	EUROSTOXX50 €	DAX €	NIKKEI225 ¥
2016. Q1	1,49%	0,77%	2,75%	-8,04%	-7,24%	-11,95%
2016. Q2	1,38%	1,90%	-0,56%	-4,67%	-2,86%	-7,06%
2016. Q3	2,11%	3,31%	9,69%	4,80%	8,58%	5,61%
2016. Q4	7,94%	3,25%	1,34%	9,60%	9,23%	16,20%
2016. év	13,42%	9,54%	7,50%	0,70%	6,87%	0,42%

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

forrás: Bloomberg

## 2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

A 2015. december 31. és 2016. december 31-e közötti időszakra vonatkozóan a befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők nem merültek fel.

## 3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetésein 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 2016-ban.

## IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

### 1. Az Alapkezelő alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2016-os évre szólóan, rögzített és változó bontásban:

	Millió Ft
	2016. év
Rögzített jövedelem összesen:	149,4
Változó jövedelem összesen:	17,1
Kedvezményezettnek száma:	24
Közvetlenül az ÁÉKBV által kifizetett bármely összeg, beleértve a jutalékokat	0 Ft

### 2. Az Alapkezelő ügyvezetőinek és azon munkavállalóinak, akik az alapok kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak, bruttó javadalmazásának teljes összege a 2016-os időszakra szólóan:

	Millió Ft
	2016. év
Felső vezetés	37,0
Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak	57,6
Teljes javadalmazásuk mértéke miatt a felső vezetéssel és a kockázatvállalásért felelős alkalmazottakkal azonos javadalmazási kategóriába tartozók, akiknek szakmai tevékenysége lényeges hatást gyakorol a kockázati profiljukra vagy a kezelésükben lévő befektetési alap kockázati profiljára	0

### 3. Az adott évre vonatkozó javadalmazásainak és juttatásainak kiszámítási módja:

A Fix javadalmazás összege tartalmazza az alábbi elemeket: Bérjellegű kifizetések (alapbér, szabadság idejére járó kifizetés stb.), Pótlék jellegű kifizetések, Munkaköri juttatás, Cafeteria keret és Egyéb juttatások (pl. gépkocsi juttatás értéke, iskolakezdési támogatás, munkába járás költségtérítése), valamint a kilépéshez kapcsolódó törvény szerinti kötelező kifizetéseket.

A Változó javadalmazás összege tartalmazza az alábbi elemeket: Éves bónusz összege, valamint a kilépéshez kapcsolódó, a törvény által előírtakon felüli kifizetések.

### 4. Javadalmazási politika – A KBFTV. 13. mellékletének 1. pont c) és d) alpontja szerinti - felülvizsgálatának eredménye, az előfordult szabálytalanságokat is beleértve:

Az Alapkezelő a jogszabályban foglalt kötelezettségeinek megfelelt, hiszen a Javadalmazási politika éves felülvizsgálata megtörtént, amely alapján 2016. októberében a Raiffeisen Alapkezelő Felügyelő Bizottsága által elfogadásra került a Javadalmazási politikának módosított változata. Továbbá, a Raiffeisen Bank Belső Ellenőrzési Osztálya által az év során megtörtént a független belső felülvizsgálat is, amelyben foglalt megállapításoknak megfelelő módosításokat az Alapkezelő átvezette az év során. A Javadalmazási politika érdemi változásai a következő pontban olvashatók.

### 5. Javadalmazási politika érdemi változásai:

A Javadalmazási politika kétszer módosult 2016 során.

Az első módosítás 2016 első felében történt, mely során az alábbi változtatások lettek átvezetve a dokumentumon:

- Pontosításra került, hogy mely dokumentum az irányadó olyan esetekben, amelyek nincsenek részletezve az Alapkezelő saját javadalmazási politikáját tartalmazó dokumentumban.
- Kiegészítésre került az „Identified staff” körbe tartozó munkatársak csoportja, így az új tagokra vonatkozóan kiterjesztésre került a speciális javadalmazási irányelvek hatálya.
- A döntéshozó testületek feladatai pontosításra kerültek, melynek nyomán egyértelműsítésre került, hogy a javadalmazási bizottsági feladatokat a Raiffeisen Alapkezelő Igazgatósága látja el.

A 2016 októberében tartott felülvizsgálat következtében elfogadott további változtatások:

- Az Alapkezelő az év során ABAK mellett már ÁÉKBV-alapkezelővé is vált, így az ÁÉKBV-alapkezelőkre vonatkozó kötelezettségeknek megfelelően frissítette a javadalmazási politikájáról szóló dokumentumát. A változások többek között a jogi hivatkozásokban, a „Befektetési Alap(ok)” definíciójának, illetve a Javadalmazási politika általános elveinek kiegészítésében érhetők tetten.
- Pontosításra került továbbá, az Alapkezelő Felügyelő bizottságának javadalmazási politikával kapcsolatos feladatai is.

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

### a) Az ABA nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

Az Alapkezelő az illikvidnek minősített eszközöket, a mindenkor érvényes Értékelési Politikájában leírtaknak megfelelően értékeli. Az Alapban 2016.12.31-én nem voltak illikvidnek minősített eszközök. Az Alapkezelő Értékelési Politikája 2015-ben megváltozott, melynek értelmében az illikvidnek minősített eszközök esetén az Árazási Bizottság dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról.

## **b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások**

Az Alapkezelő a jogszabályi előírásoknak megfelelő likviditáskezelési rendszert vezetett be 2014-ben, azaz likviditáskezelési szabályzatot és eljárásokat fogadott el annak biztosítása érdekében, hogy nyomon követhesse alapjainak 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: 5

Az Alap befektetési politikájának 2014. májusi változása nyomán a fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia portfólió teljesítményén alapulnak. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 5. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alap eszközeinek túlnyomó része olyan alapokba kerül befektetésre, amelyek részvényekbe fektetnek.

Az Alapkezelő a tárgyév során a Ramasoft Kft. Varitron programját használta a piaci kockázat mérésére, a kockázatot 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 Alap Nettó eszközértékének 130%-át.

### **b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2016.12.31-én: 100%**

### **c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2016.12.31-én: 98,80%**

Olyan esemény, amely jelentősen befolyásolná a 2016. üzleti évet, a mérleg fordulónapját követően nem volt.

Budapest, 2017. április 10.



Bálint Attila Váradai Zoltán  
az Alap képviseletében