

Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Kamat Prémium
Rövid Kötvény Alap
2015. évi éves jelentéséhez

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap tulajdonosai részére

Az éves jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2015. december 31-i éves jelentés I./1–VI. pontjaiban található számviteli információknak (továbbiakban „számviteli információk”) a könyvvizsgálatát, amely számviteli információk a számviteli törvény előírásainak megfelelően kerültek meghatározásra.

Az Alapkezelő vezetésének felelőssége az éves jelentésért

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az éves jelentésnek a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel, az abban szereplő számviteli információknak a magyar számviteli törvényben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, 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 jelentés elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk az éves jelentésben szereplő számviteli információk, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárának, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségeknek a véleményezésére könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal 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 jelentésben szereplő számviteli információk mentesek-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni az éves jelentés számviteli információiban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások – beleértve az éves jelentésben szereplő számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is – a mi megítélésünktől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor az éves jelentésben szereplő számviteli információk gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeljük, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a gazdálkodó egység belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjunk. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének értékelését.

Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói véleményünk megadásához.

Vélemény

Véleményünk szerint a Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap 2015. december 31-vel végződő időszakra vonatkozó éves jelentés I./1 - VI. pontjaiban közölt számviteli információk, melyek a számviteli törvény előírásainak megfelelően kerültek meghatározásra, minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

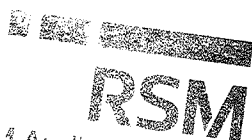
Egyéb kérdések

Könyvvizsgálatunk kizárólag az éves jelentés I./1 - VI. pontjaiban található számviteli információkra vonatkozott.

Budapest, 2016. március 18.



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



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



Tölgyes András
Beféjeztet könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005572

***Raiffeisen Kamat Prémium
Rövid Kötvény Alap
Éves jelentés 2015.***

I. Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap
Lajstrom száma:	1111-59
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:	rövid kötvény alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

A Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap a törvényi előírások betartása mellett forrásait elsősorban rövid futamidejű állampapírokba, MNB-kötvényekbe valamint vállalati kötvényekbe fekteti. Az Alap igyekszik kihasználni intézményi befektetői mivoltából eredő előnyöket, így többek között olyan eszközökbe fektet be, melyek mások számára nem érhetőek el és ezeket közvetítí saját befektetői felé. Az Alap alacsony kockázatú befektetést kínál ügyfelei részére, és célja, hogy az általa elért megtérülés meghaladja a bankbetétek és a rövid lejáratú állampapírok hozamát.

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

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték	A ref. Index hozama
2015.12.31	1,18%	3,775614 Ft	43 600 486 728 Ft	1,50%
2014.12.31	2,44%	3,731440 Ft	54 121 502 473 Ft	3,31%
2013.12.31.	4,89%	3,642495 Ft	53 508 961 400 Ft	5,71%
2012.12.28	7,20%	3,472562 Ft	30 880 256 464 Ft	8,52%
2011.12.30	6,03%	3,239369 Ft	29 200 500 918 Ft	5,17%
2010.12.31	5,75%	3,055173 Ft	28 717 297 045 Ft	5,53%
2009.12.31	11,10%	2,889171 Ft	10 511 536 990 Ft	10,79%
2008.12.31	7,34%	2,614630 Ft	7 822 135 314 Ft	8,45%
2007.12.31	7,06%	2,435873 Ft	13 957 986 191 Ft	7,67%
2006.12.29	5,36%	2,275215 Ft	10 859 042 808 Ft	6,62%
2005.12.30	7,18%	2,159462 Ft	27 126 482 862 Ft	8,30%
2004.12.31	11,43%	2,014747 Ft	8 243 997 753 Ft	12,10%
2003.12.31	6,03%	1,808049 Ft	5 672 614 199 Ft	6,04%
2002.12.31	8,07%	1,705219 Ft	9 306 254 531 Ft	9,89%
2001.12.31	10,22%	1,577899 Ft	9 648 557 256 Ft	11,03%

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

II. Vagyonkimutatás

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2015.01.05.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				17 754 004 172	32,76
2017/A MÁK	HUF	HU0000402037	20 000	22 540	0,00
2017/C MÁK	HUF	HU0000402821	730 000 000	728 126 090	1,34
BNP 161127	HUF	HU0000353644	500 000 000	524 754 000	0,97
D150121	HUF	HU0000519848	235 000 000	234 850 775	0,43
D150401	HUF	HU0000519921	1 009 450 000	1 006 013 832	1,86
D150408	HUF	HU0000520234	600 000 000	597 726 600	1,10
D150527	HUF	HU0000520002	799 540 000	795 071 371	1,47
D150722	HUF	HU0000520085	1 374 680 000	1 363 156 058	2,52
D150916	HUF	HU0000520168	1 900 630 000	1 880 675 286	3,47
D151111	HUF	HU0000520242	906 800 000	894 896 436	1,65
MOL151005	EUR	XS0231264275	2 750 000	885 523 975	1,63
PEMAK151221	EUR	HU0000402615	2 114 520	666 713 454	1,23
PEMAK160525	EUR	HU0000402664	5 002 000	1 580 077 509	2,92
PEMAK161025	EUR	HU0000402698	20 600	6 520 739	0,01
REPHUN150203	USD	US445545AC05	13 000 000	3 447 665 568	6,36
REPHUN160330	GBP	XS0249458984	2 000 000	868 333 013	1,60
REPHUN160718	EUR	XS0240732114	272 000	90 530 163	0,17
REPHUN170509	GBP	XS0219107918	5 000 000	2 183 346 763	4,03
Banki egyenlegek				37 774 448 781	69,70
RAC Betét - HUF	HUF			4 500 000 000	8,30
RAC Betét felhalmozott kamat - HUF	HUF			505 259 589	0,93
Betét - HUF	HUF			24 894 675 297	45,94
Betét felhalmozott kamat - HUF	HUF			105 550 020	0,19
Betét - EUR	EUR			3 917 231 600	7,23
Betét felhalmozott kamat - EUR	EUR			17 576 955	0,03
Betét - USD	USD			3 646 412 578	6,73
Betét felhalmozott kamat - USD	USD			35 922 228	0,07
Folyószámla - EUR	EUR			1 438 902	0,00
Folyószámla - GBP	GBP			270 044	0,00
Folyószámla - HUF	HUF			82 913 588	0,15
Folyószámla - USD	USD			67 197 980	0,12
Összes eszköz				55 528 452 953	102,46
Kötelezettségek				-1 333 503 636	-2,46
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek				-597 726 300	-1,10
Egyéb kötelezettségek				-63 600 505	-0,12
Határidős ügyletek				-672 176 831	-1,24
Nettó eszközérték				54 194 949 317 HUF	
Unitok száma				14 520 397 421	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				3,732332 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 és követelések 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 eltérés 7.795 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	54 186 429	54 194 949	8 520
Különbözet tételesen:			
Értékpapírok	17 748 393	17 754 004	5 611
Határidős ügyletek	-672 115	-672 177	-62
Pénzeszközök /Aktív időbeli elhat.	37 763 683	37 774 407	10 724
Követelések	0	42	42
Kötelezettségek/Passzív időbeli elhat.	-653 532	-661 327	-7 795

A kamatozó értékpapírok esetén a NEÉ kimutatás a 2015. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2014.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség 5.611 e Ft.

A folyószámla és a lekötött betét elhatárolt kamata a NEÉ számításban a pénzeszközök között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2014.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbözet összege 14 e Ft, a lekötött betét kamat különbözete 10.746 e Ft. A NEÉ kimutatásban nem a pénzeszközök között hanem a követelések között szerepel a folyószámla 12.31-i kamata melynek összege 25 e Ft.

A 2014.12.31-én nyitott határidős deviza eladási ügyletek értékeléséből származó különbözet 62 e Ft.

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2016.01.04.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				26 951 291 099	61,85
2016/D MÁK	HUF	HU0000402623	26 770 000	27 994 728	0,06
2017/A MÁK	HUF	HU0000402037	20 000	22 042	0,00
2017/C MÁK	HUF	HU0000402821	2 993 000 000	2 990 943 809	6,87
2018/A MÁK	HUF	HU0000402631	445 000 000	485 514 135	1,11
2018/B MÁK	HUF	HU0000402730	500 000 000	535 213 500	1,23
BNP 161127	HUF	HU0000353644	500 000 000	517 103 500	1,19
BNP 180409	HUF	HU0000353673	350 000 000	358 172 500	0,82
D160106	HUF	HU0000520713	600 000 000	599 973 600	1,38
D160217	HUF	HU0000520390	1 771 460 000	1 769 729 284	4,06
D160413	HUF	HU0000520572	1 044 360 000	1 042 067 630	2,39
D160608	HUF	HU0000520580	27 540 000	27 437 827	0,06
MFB180416	HUF	HU0000356662	1 400 000 000	1 391 097 400	3,19
MFBANK1605	EUR	XS0632248802	8 100 000	2 677 930 400	6,15
MOL170420	EUR	XS0503453275	9 751 000	3 351 912 595	7,69
PEMAK160525	EUR	HU0000402664	5 667 000	1 797 451 473	4,13
PEMAK161025	EUR	HU0000402698	216 034	69 355 839	0,16
RBI 20170710	HUF	AT000B013602	600 000 000	604 455 000	1,39
RBI 20170922	HUF	AT000B013651	400 000 000	397 771 600	0,91
RBI 20171020	HUF	AT000B013677	500 000 000	492 961 500	1,13
REPHUN160330	GBP	XS0249458984	2 000 000	890 334 546	2,04
REPHUN160520	CHF	CH0039613317	15 595 000	4 690 458 460	10,76
REPHUN170509	GBP	XS0219107918	4 900 000	2 233 389 731	5,13
Banki egyenlegek				16 546 658 041	37,97
Betét - HUF	HUF			13 030 283 333	29,91
Betét felhalmozott kamat - HUF	HUF			47 357 427	0,11
Folyószámla - CHF	CHF			127	0,00
Folyószámla - EUR	EUR			495 844	0,00
Folyószámla - GBP	GBP			45 674 752	0,10
Folyószámla - HUF	HUF			3 421 343 849	7,85
Folyószámla - USD	USD			1 502 709	0,00
Követelések				155 571 917	0,36
Határidős ügyletek				155 571 917	0,36
Összes eszköz				43 653 521 057	100,18
Kötelezettségek				-80 450 695	-0,18
Egyéb kötelezettségek				-46 066 056	-0,11
Határidős ügyletek				-34 384 639	-0,08
Nettó eszközérték				43 573 070 362 HUF	
Unitok száma				11 538 091 632	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				3,776454 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 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 eltérés 3.543 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	43 565 826	43 573 070	7 244
Különbözet tételesen:			
Értékpapírok	26 942 165	26 951 291	9 126
Határidős ügyletek	121 187	121 187	0
Pénzeszközök / Aktív időbeli elhat.	16 544 997	16 546 396	1 399
Követelések	0	262	262
Kötelezettségek/Passzív időbeli elhat.	-42 523	-46 066	-3 543

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 9.126 e Ft.

A folyószámla és a lekötött betét elhatárolt kamata a NEÉ számításban a pénzeszközök között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2015.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbség összege 197 e Ft, a lekötött betét kamat különbsége 1.464 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	14 520 397 421
2015. évben eladott befektetési jegyek	6 886 709 689
2015. évben visszaváltott befektetési jegyek	9 869 015 478
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2016.01.04-én	11 538 091 632
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2016.01.04-én	43 573 070 362
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.01.04-én	3,776454

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				16 110 399 132	36,97
BNP 161127	HUF	HU0000353644	500 000 000	517 103 500	1,19
BNP 180409	HUF	HU0000356373	350 000 000	358 172 500	0,82
MFB180416	HUF	HU0000356662	1 400 000 000	1 391 097 400	3,19
MFBANK1605	EUR	XS0632248802	8 100 000	2 677 930 400	6,15
MOL170420	EUR	XS0503453275	9 751 000	3 351 912 595	7,69
REPHUN160330	GBP	XS0249458984	2 000 000	890 334 546	2,04
REPHUN160520	CHF	CH0039613317	15 595 000	4 690 458 460	10,76
REPHUN170509	GBP	XS0219107918	4 900 000	2 233 389 731	5,13
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				10 840 891 967	24,88
2016/D MÁK	HUF	HU0000402623	26 770 000	27 994 728	0,06
2017/A MÁK	HUF	HU0000402037	20 000	22 042	0,00
2017/C MÁK	HUF	HU0000402821	2 993 000 000	2 990 943 809	6,87
2018/A MÁK	HUF	HU0000402631	445 000 000	485 514 135	1,11
2018/B MÁK	HUF	HU0000402730	500 000 000	535 213 500	1,23
D160106	HUF	HU0000520713	600 000 000	599 973 600	1,38
D160217	HUF	HU0000520390	1 771 460 000	1 769 729 284	4,06
D160413	HUF	HU0000520572	1 044 360 000	1 042 067 630	2,39
D160608	HUF	HU0000520580	27 540 000	27 437 827	0,06
PEMAK160525	EUR	HU0000402664	5 667 000	1 797 451 473	4,13
PEMAK161025	EUR	HU0000402698	216 034	69 355 839	0,16
RBI 20170710	HUF	AT000B013602	600 000 000	604 455 000	1,39
RBI 20170922	HUF	AT000B013651	400 000 000	397 771 600	0,91
RBI 20171020	HUF	AT000B013677	500 000 000	492 961 500	1,13
Nettó eszközérték				43 573 070 362	100,00

A Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap befektetési politikájának fókuszában elsősorban a hazai kibocsátású egy éven belül lejáró állampapírok és egyéb kamatozó eszközök (mindenekelőtt látraszóló és lekötött bankbetétek) állnak. 2015-ben az értékpapírok aránya emelkedett az Alap eszközei között a 2014 év végi állapothoz képest, mind a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok, mind az egyéb átruházható értékpapírok esetében. Jelentősen növekedett a vállalati kötvények aránya, de a külföldi devizában és magyar forintban jegyzett állampapírok aránya is emelkedést mutatott. Összességében az értékpapírok aránya a portfólión belül a tavalyi év végi 32,76%-ról 61,85%-ra emelkedett. Az Alap vagyonának további része látraszóló vagy lekötött bankbetétekben került elhelyezésre. Ezen folyamatok mögött az Alapkezelő azon megfontolása állt, hogy a csökkenő banki betéti kamatkörnyezetben előnyösebbnek ítélte az Alap befektetői számára egyes állam- és vállalati kötvények vásárlását.

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2015	<i>Nagyságrend: e Ft</i>
Pénzügyi műveletek bevételei	2 231 326
Kapott kamat értékpapírok	310 979
Folyószámlakamat	3 690
Értékpapír árf.eredmény	953 211
Kapott kamat pénzintézetektől	575 353
Árfolyamkülönbözet	385 028
Forward ügyletek nyeresége	3 065
Pénzügyi műveletek ráfordításai	1 576 988
Forward ügyletek vesztesége	289 338
Értékpapír árf.eredmény	168 489
Árfolyamkülönbözet	1 119 161
Egyéb bevételek	0
Egyéb bevételek	0
A működési költségek	542 163
Bankforgalmi jutalék	525
Alapkezelő költsége	488 667
Letétkezelő költsége	35 186
Kéler díj	1 102
WARP díj	891
Mérlegvizsgálat	608
Könyvvizsgálás	2 621
MNB Felügyeleti díjak	12 563
Egyéb ráfordítások	25 127
Befektetési alapok különadója	25 127
Rendkívüli bevételek	0
Rendkívüli ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	87 048
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	87 048
Értékpapírok értékülönbözete	744 487
<i>Államkötvények</i>	<i>512 331</i>
- kamatokból, osztalékból	230 346
- egyéb	281 985
<i>Egyéb kötvények</i>	<i>203 043</i>
- kamatokból, osztalékból	238 090
- egyéb	-35 047
<i>Diszkont kincstárjegyek</i>	<i>29 113</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	29 113

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	37 110 117		16 499 038		37,87%
ebből lekötött betét	36 958 320		13 030 283		29,91%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Államkötvény	6 586 118	2 980 374	0	13 716 117	31,49%
2016/D MÁK	0	0	0	27 979	0,06%
2017/A MÁK	0	22	0	22	0,00%
2017/C MÁK	0	727 914	0	2 990 495	6,87%
2018/A MÁK	0	0	0	485 247	1,12%
2018/B MÁK	0	0	0	534 995	1,23%
PEMAK151221	0	666 449	0	0	0,00%
PEMAK160525	0	1 579 470	0	1 796 965	4,12%
PEMAK161025	0	6 519	0	69 338	0,16%
REPHUN150203	3 445 887	0	0	0	0,00%
REPHUN160330	867 779	0	0	889 871	2,04%
REPHUN160520	0	0	0	4 688 955	10,76%
REPHUN160718	90 489	0	0	0	0,00%
REPHUN170509	2 181 963	0	0	2 232 250	5,13%
Egyéb kötvény	1 409 510	0	0	9 786 839	22,46%
BNP161127	524 446	0	0	516 858	1,19%
BNP180409	0	0	0	358 076	0,82%
MFB180416	0	0	0	1 390 811	3,19%
MFBBANK1605	0	0	0	2 676 302	6,14%
MOL151005	885 064	0	0	0	0,00%
MOL170420	0	0	0	3 349 953	7,69%
RBI 20170710	0	0	0	604 296	1,39%
RBI 20170922	0	0	0	397 680	0,91%
RBI 20171020	0	0	0	492 863	1,13%
Diszkont értékpapírok	0	6 772 391	0	3 439 209	7,89%
D150121	0	234 851	0	0	0,00%
D150401	0	1 006 014	0	0	0,00%
D150408	0	597 726	0	0	0,00%
D150527	0	795 071	0	0	0,00%
D150722	0	1 363 156	0	0	0,00%
D150916	0	1 880 676	0	0	0,00%
D151111	0	894 897	0	0	0,00%
D160106	0	0	0	599 974	1,38%
D160217	0	0	0	1 769 730	4,06%
D160413	0	0	0	1 042 067	2,39%
D160608	0	0	0	27 438	0,06%
Határidős ügyletek	0	-672 115	0	121 187	0,28%
Aktív időbeli elhatárolások	0	653 566	0	45 959	0,11%
Összesen	7 995 628	46 844 333	0	43 608 349	100,10%

VI. Származtatott ügyletek

2015. évi kötött ügyletek

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2015.12.18	2016.07.13	határidős	vétel	325 000	EUR	deviza
2015.12.18	2015.12.21	határidős	eladás	325 000	EUR	deviza
2015.12.14	2015.12.16	határidős	eladás	5 100 000	GBP	deviza
2015.12.14	2016.06.08	határidős	vétel	5 100 000	GBP	deviza
2015.12.07	2016.07.13	határidős	eladás	1 401 000	EUR	deviza
2015.11.30	2016.06.29	határidős	eladás	2 135 000	EUR	deviza
2015.11.25	2016.05.20	határidős	eladás	676 961	CHF	deviza
2015.11.24	2016.05.25	határidős	eladás	4 922 000	EUR	deviza
2015.11.04	2016.05.31	határidős	eladás	2 110 000	EUR	deviza
2015.11.04	2016.03.02	határidős	eladás	2 000 000	EUR	deviza
2015.10.30	2016.05.31	határidős	eladás	1 055 000	EUR	deviza
2015.10.30	2016.05.31	határidős	eladás	1 055 000	EUR	deviza
2015.10.29	2016.05.20	határidős	eladás	3 137 710	CHF	deviza
2015.10.28	2016.05.31	határidős	eladás	3 280 000	EUR	deviza
2015.10.22	2016.03.16	határidős	eladás	110 000	EUR	deviza
2015.10.14	2016.03.16	határidős	eladás	1 060 000	EUR	deviza
2015.10.08	2016.04.13	határidős	eladás	1 095 000	EUR	deviza
2015.10.02	2015.10.05	határidős	vétel	53 000	EUR	deviza
2015.09.29	2015.10.05	határidős	eladás	517 000	EUR	deviza
2015.09.07	2015.10.05	határidős	eladás	780 000	EUR	deviza
2015.09.01	2015.11.25	határidős	eladás	1 600 000	EUR	deviza
2015.07.31	2015.10.05	határidős	eladás	3 020 000	EUR	deviza
2015.07.08	2015.07.31	határidős	vétel	1 000 000	EUR	deviza
2015.06.29	2016.05.20	határidős	eladás	2 276 627	CHF	deviza
2015.06.15	2015.12.16	határidős	vétel	5 100 000	GBP	deviza
2015.06.15	2015.06.17	határidős	vétel	1 250 000	GBP	deviza
2015.06.15	2016.03.16	határidős	eladás	2 700 000	EUR	deviza
2015.06.15	2015.06.17	határidős	eladás	5 100 000	GBP	deviza
2015.06.15	2016.03.30	határidős	eladás	2 100 000	GBP	deviza
2015.05.21	2015.10.05	határidős	eladás	440 000	EUR	deviza
2015.05.19	2016.05.20	határidős	eladás	1 852 978	CHF	deviza
2015.04.28	2016.05.20	határidős	eladás	2 080 000	CHF	deviza
2015.04.28	2015.05.20	határidős	eladás	81 556	CHF	deviza
2015.04.20	2015.11.25	határidős	eladás	3 322 000	EUR	deviza
2015.04.17	2015.10.05	határidős	eladás	2 068 000	EUR	deviza
2015.04.14	2016.05.20	határidős	eladás	1 372 517	CHF	deviza
2015.04.09	2015.05.11	határidős	eladás	250 000	GBP	deviza
2015.04.08	2015.12.21	határidős	eladás	1 170 000	EUR	deviza
2015.03.26	2016.05.20	határidős	eladás	1 046 932	CHF	deviza
2015.03.23	2015.12.21	határidős	eladás	2 000 000	EUR	deviza
2015.03.20	2016.05.20	határidős	eladás	3 777 122	CHF	deviza
2015.03.20	2015.10.05	határidős	eladás	2 000 000	EUR	deviza
2015.03.02	2015.09.02	határidős	eladás	11 000 000	EUR	deviza
2015.01.29	2015.03.25	határidős	vétel	1 500 000	EUR	deviza
2015.01.19	2015.03.25	határidős	eladás	3 000 000	EUR	deviza
2015.01.16	2015.06.17	határidős	eladás	160 000	EUR	deviza
2015.01.12	2015.07.31	határidős	eladás	4 407 000	EUR	deviza
2015.01.12	2015.01.14	határidős	vétel	1 610 000	EUR	deviza
2015.01.06	2015.06.17	határidős	eladás	1 250 000	GBP	deviza
2015.01.05	2015.10.05	határidős	eladás	3 070 000	EUR	deviza

Nyitott pozíció 2015.01.05. állapot szerint:

Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Aktuális névérték	Deviza	Mögöttes termék
2016.07.13	határidős	eladás	325 000	EUR	deviza
2016.06.08	határidős	eladás	5 100 000	GBP	deviza
2016.07.13	határidős	eladás	1 401 000	EUR	deviza
2016.06.29	határidős	eladás	2 135 000	EUR	deviza
2016.05.20	határidős	eladás	676 961	CHF	deviza
2016.05.25	határidős	eladás	4 922 000	EUR	deviza
2016.03.02	határidős	eladás	2 000 000	EUR	deviza
2016.05.31	határidős	eladás	2 110 000	EUR	deviza
2016.05.31	határidős	eladás	1 055 000	EUR	deviza
2016.05.31	határidős	eladás	1 055 000	EUR	deviza
2016.05.20	határidős	eladás	3 137 710	CHF	deviza
2016.05.31	határidős	eladás	3 280 000	EUR	deviza
2016.03.16	határidős	eladás	110 000	EUR	deviza
2016.03.16	határidős	eladás	1 060 000	EUR	deviza
2016.04.13	határidős	eladás	1 095 000	EUR	deviza
2016.05.20	határidős	eladás	2 276 627	CHF	deviza
2016.03.16	határidős	eladás	2 700 000	EUR	deviza
2016.03.30	határidős	eladás	2 100 000	GBP	deviza
2016.05.20	határidős	eladás	1 852 978	CHF	deviza
2016.05.20	határidős	eladás	2 080 000	CHF	deviza
2016.05.20	határidős	eladás	1 372 517	CHF	deviza
2016.05.20	határidős	eladás	1 046 932	CHF	deviza
2016.05.20	határidős	eladás	3 777 122	CHF	deviza

Az Alapkezelő a származtatott ügyleteket az Alap devizakitettségének fedezésére használta. Vagyis a portfólióba a deviza kockázatot hordozó kötvények, valamint deviza betétek bekerülésével egy időben, a megfelelő arányban deviza (EURHUF, USDHUF és GBPHUF) eladási ügyletek is kerültek.

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 kezelt. Az év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya csökkent, a 2014. év végi 190 milliárd forintos állomány egy év leforgása alatt 164,7 milliárd forintra mérséklődött. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2,87%-ra csökkent a 2014. év végi 3,46%-ról.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2015 tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

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

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 megállt március közepétől, mert az EU-ban újra felszínre kerültek a görög államadóssággal kapcsolatos problémák. A görög adóssággal kapcsolatos gondokat nyár közepén sikerült rendezni, onnantól kezdve a magyar állampapírok megítélése ismét javulásnak indult.

A hazai eseményeknek is szerepük volt abban, hogy a magyar kötvények árfolyamai emelkedtek a második félév során. A Magyar Nemzeti Bank 2015. március végéig tartotta magát a 2014 közepén megfogalmazott célhoz, hogy az alapkamatot huzamosabb ideig a 2,10%-os szinten tartja, akkor viszont a helyzetet 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 korlátoosan lesz elérhető. Emellett bejelentették, hogy a piac számára már nem a fenti lesz az irányadó termék, hanem a 3 hónapos MNB betét, így az alapkamat szintje már ennek az instrumentumnak kamatát fogja jelenteni. A 2 hetes betét ezt követően aukciós formában került értékesítésre, így annak kamatát a piac határozta meg. A lépések megtették a hatásukat, hiszen a 2 hetes instrumentumból kiszoruló szereplők (kereskedelmi bankok) nagyobb szerepet vállaltak az államadósság finanszírozásában, cserébe a kereskedelmi bankoktól a jegybank kamatcsere 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 Magyarországot adósbesorolásának javítását, de ez végül elmaradt.

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

A hazai hosszabb futamidejű állampapírok átlagos teljesítményét leíró MAX index 4,48%-os éves emelkedése jól mutatja a hazai kötvénypiacnak a korábbi évekhez csökkenő hozamát. Az éven belüli papírok átlagos teljesítményét mutató RMAX index 1,50%-os erősödést tudott felmutatni 2015-ben. Ha az RMAX éves teljesítményéhez viszonyítjuk viszont a MAX index 4,48%-os növekményét, akkor elmondható, hogy a 2015-ös közel háromszoros teljesítmény arányaiban az elmúlt hat év második legnagyobb 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

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).

Az MNB Pénzügyi Stabilitási Tanács H-KE-III-714/2015. számú határozatában engedélyezte az Alap kezelési szabályzatának befektetési jegyek folyamatos forgalmazási szabályainak az elszámolási időtartam növekedésével járó módosítását (IX. fejezet). A IX. fejezet lényegi változása, hogy az Alap T nap helyett T+1-es elszámolású lett 2015. szeptember 07-től.

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseiben 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 2014-es 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 Alapkezelő Árazási Bizottsága dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról. Az Alapban 2015.12.31-én meglévő illikvid eszközök:

- 1.) BNP 04/09/2018 vállalati kötvény (ISIN kód: HU0000356373)
Kitettség: 0,82%
- 2.) BNP 11/27/2016 vállalati kötvény (ISIN kód: HU0000353644)
Kitettség: 1,19%
- 3.) PEMÁK 160525 (16/X) (ISIN kód: HU0000402664)
Kitettség: 4,12%
- 4.) PEMÁK 161025 (16/Y) (ISIN kód: HU0000402698)
Kitettség: 0,16%
- 5.) RBI 2017/07/10 vállalati kötvény (ISIN kód: AT000B013602)
Kitettség: 1,39%
- 6.) RBI 2017/09/22 vállalati kötvény (ISIN kód: AT000B013651)
Kitettség: 0,91%
- 7.) RBI 2017/10/20 vállalati kötvény (ISIN kód: AT000B013677)
Kitettség: 1,13%

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: 1

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az alap kockázat/nyereség profil szerinti 1. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az alap eszközeinek jelentős része pénzügyi betétbe és alacsony árfolyam-ingadozású rövid futamidejű magyar állampapírba kerül befektetésre.

Az Alapkezelő a tárgyév során a Ramasoft Kft. Varitron programját használta a piaci kockázat mérésére, a kockázatotott 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 Kbtv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 200%-át.

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2015.12.31-én: 100,03%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2015.12.31-én: 126,63%

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