

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

## TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés



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

T 06 1 886 3700 | 06 1886 3701

F 06 1886 3729

E rsm.audit@rsm.hu

W www.rsmaudit.hu

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap Befektetési Alap befektetőinek

### Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap Befektetési Alap (továbbiakban „az Alap”) 2016. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2016. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 32.998.665 E Ft, a tárgyévi eredmény 971.211 E Ft nyereség –, és az ugyanezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek összefoglalását is tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

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

### Vélemény alapja

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

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

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

### Egyéb információk: Az üzleti jelentés

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

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

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD  
KÖNYVVIZSGÁLAT | TANÁCSADÁS

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

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

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

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

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

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

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

Az éves beszámoló elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közvéleménye 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 megszüntetni az üzletszerű tevékenységet, vagy amikor ezen kívül nem áll előtte más reális lehetőség.

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

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

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

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

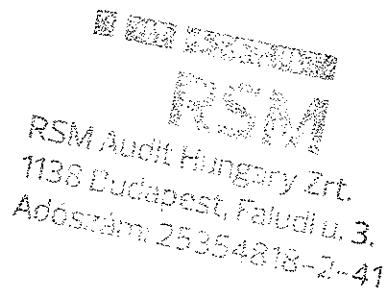
- Azonosítjuk és felbecsüljük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot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

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

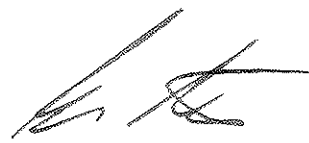
Budapest, 2017. április 10.



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



RSM  
RSM Audit Hungary Zrt.  
1138 Budapest, Faludi u. 3.  
Adószám: 25354218-2-41





Kozma Attila Mihály  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Nyilvántartási szám: 005847

**Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap**

MÉRLEG	eFt 2015. december 31.	eFt 2016. december 31.
<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>43 441 203</b>	<b>32 616 329</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>26 942 165</b>	<b>30 577 725</b>
1 Értékpapírok	26 197 678	30 636 039
2 Értékpapírok értékelési különbözete	744 487	-58 314
a kamatokból, osztalékból	468 436	444 636
b egyéb	276 051	-502 950
<b>III. Pénzeszközök</b>	<b>16 499 038</b>	<b>2 038 604</b>
1 Pénzeszközök	16 499 038	2 038 604
2 Valuta, devizabetét ért. különb.	0	0
<b>C / Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>45 959</b>	<b>2 090</b>
a aktív időbeli elhatárolások	45 959	2 090
b aktív időbeli elhat. ért.veszt. (-)	0	0
<b>D / Származtatott ügyletek ért. különbözet</b>	<b>121 187</b>	<b>380 246</b>
<b>ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>43 608 349</b>	<b>32 998 665</b>
<b>E / Saját tőke</b>	<b>43 565 826</b>	<b>32 968 168</b>
<b>I. Induló tőke</b>	<b>11 538 092</b>	<b>8 629 251</b>
a Kibocs. bef. jegyek névértéke	168 094 475	170 540 647
b Visszavás. bef. jegyek névértéke	-156 556 383	-161 911 396
<b>II. Tőkenövekmény</b>	<b>32 027 734</b>	<b>24 338 917</b>
1 befektetési jegy forgalmazásból	14 359 210	6 242 924
2 értékelési különbözetből	865 674	321 932
3 előző évek eredménye	16 715 802	16 802 850
4 üzleti évi eredmény	87 048	971 211
<b>F / Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G / Kötelezettségek</b>	<b>35 930</b>	<b>4 074</b>
<b>I. Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>35 930</b>	<b>4 074</b>
<b>III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>H / Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>6 593</b>	<b>26 423</b>
<b>FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>43 608 349</b>	<b>32 998 665</b>

Budapest, 2017. április 10.

Bálint Attila                      Váradi Zoltán  
 az Alap képviselőjében

**Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap**

**EREDMÉNYKIMUTATÁS**

	eFt 2015.	eFt 2016.
<b>I Pénzügyi műveletek bev.</b>	<b>2 231 326</b>	<b>1 978 916</b>
<b>II Pénzügyi műveletek ráf.</b>	<b>1 576 988</b>	<b>652 411</b>
<b>III Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV Működési költségek</b>	<b>542 163</b>	<b>334 206</b>
<b>V Egyéb ráfordítások</b>	<b>25 127</b>	<b>21 088</b>
<b>VI Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VII TÁRGYÉVI EREDMÉNY</b>	<b>87 048</b>	<b>971 211</b>

Budapest, 2017. április 10.

  
Bálint Attila

  
Váradi Zoltán

---

az Alap képviselőjében

# Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap

## Kiegészítő melléklet

a 2016. december 31-ével végződő évre

### 1. Általános gazdálkodási körülmények

Az Aranypolgár Nyíltvégű Állampapír Befektetési Alap (továbbiakban: Alap) 1998. április 7-én került nyilvántartásba vételre az ÁPTF-nél 536.700.000,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft.

Az Alap új neve: Raiffeisen Pénzpiaci Alap. Hatálybalépés napja: 2000. augusztus 31. Az Alap nyílt végű befektetési alap. 2014.05.14-től az Alap új neve: Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap. PSZÁF határozat száma: H-KE-II-298/2013.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.

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

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

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az alap képviselőjére jogosult:	Bálint Attila Váradai 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 könyvvizsgálóra kötelezett.		
Könyvvizsgáló:	RSM AUDIT Hungary Zrt.	1138 Budapest, Faludi u.3.
Kijelölt könyvvizsgáló:	Kozma Attila Mihály	2161 Csomád, Napsugár utca 28. Regisztrációs szám: 005847 Igazolványszám: 005881
A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért felelős személy:	Liebszter Mónika	1204 Budapest, Kolozsvár u. 12
NGM regisztrációs szám:	163363	

### 2. Befektetési politika

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

Az Alap elsősorban rövid futamidejű magyar állampapírokba, valamint leköötött és leköötlen banki betétekbe fektet. Az Alap igyekszik kihasználni intézményi befektetői mivoltából eredő előnyöket, így többek között olyan eszközökbe fektet be, melyek mások számára nem érhetőek el és ezeket közvetíti saját befektetői felé. Az Alap alacsony kockázatos befektetést kínál ügyfelei részére, és célja a bankbetétek és a rövid lejáratú állampapírok hozamával versenyképes megtérülés biztosítása likvid befektetési formában.

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

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

Az Alapkezelő a következő befektetéseket alkalmazza:

**1. Állampapír** - 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 állam vagy külföldi (EGT vagy OECD) állam által kibocsátott állampapírok, így többek között a diszkontkincstárjegyek, kamatozó kincstárjegyek, fix illetve változó kamatozású államkötények, egyéb állampapírok
- 1.2. a magyar jegybank, az Európai Központi Bank vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok.

**2. Az egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:** Devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, melyek szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott, illetve EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacán forgalmazott átruházható értékpapírok.

**3. Pénzpiaci eszközök:** A fizetőeszköz kivételével sorozatban kibocsátott, értékpapírnak nem minősülő, pénzkövetelésre szóló eszköz, amellyel pénzpiacra kereskednek és amelyek szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott, illetve EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacán forgalmazott pénzügyi eszközök

**4. Bankbetét:** látraszóló illetve leköötött bankbetétek (forintban és devizában)

**5. Kollektív befektetési értékpapír** - olyan nyílt és zárt végű befektetési alapok befektetési jegyei, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírok, amelyek az Alap befektetési politikájához hasonló befektetési politikával rendelkeznek.



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

Származtatott ügylet köthető a kockázatok csökkentése érdekében (fedezeti pozíció), de lehet aktív befektetési eszköz is.

### 3. Számviteli politika összefoglalása

#### 3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (Szt.), a Tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. tv. illetve a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 2/15/2000. (XII.11.) Korm. rend. előírásai alapján és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti.

Az Alap az ellenőrzés és önellenőrzés során megállapított, az előző év éves beszámolójában elkövetett jelentősebb összegű hibáknak tekinti azokat, amelyek meghaladják az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, illetve, ha a mérlegfőösszeg 2 százaléka nem haladja meg az 1 milliárd forintot, akkor 1 milliárd 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.

#### 3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

Az értékelési eljárásoknál - a Számviteli Tv., a tőkepiaci tv. és a kezelési szabályzatban leírtak alapján - az Alap Számviteli politikájában rögzítettek az irányadóak.

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

A portfólió értékelésének elvei a következők:

#### Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

**Elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott állampapírok**

Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő, az elsődleges forgalmazók kötelező árjegyzésébe bevont Magyar Állam által kibocsátott állampapírok értékét az ÁKK által nyilvánosságra hozott legjobb vételi és legjobb eladási árfolyam számtani átlagaként meghatározott közép árfolyam alapján, az időarányos felhalmozott kamattal növelve kell értékelni. A számításhoz az értékelés napján – vagy annak hiányában az értékelést megelőző, az értékelés napjához legközelebbi napon – az ÁKK által közzétett adatokat kell alkalmazni. Amennyiben az elsődleges forgalmazók még nem jegyezték árat az adott állampapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott állampapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az Árazási Bizottság (ÁB) által meghatározott áron, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.

Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott 92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok értékét az ÁKK 3 hónapos referencia hozama alapján, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell meghatározni.

Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő, az elsődleges forgalmazók kötelező árjegyzésébe nem bevont Magyar Állam által kibocsátott 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok az elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében megjelentetett legjobb vételi és eladási nettó ár középértéke és a T napig megszolgált időarányos kamat összegékként 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 összegékként kerülnek értékelésre. Amennyiben az elsődleges forgalmazók még nem jegyezték árat az adott állampapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott állampapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott áron, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.

**Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő Magyar Állam vagy a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott forintban denominált állampapírok**

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

**Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő Magyar Állam vagy a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott nem forintban denominált állampapírok ill. külföldi állampapírok**

Nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő állampapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető OTC piacon - a Bloomberg, illetve a Reuters képernyőin vagy más megbízható adatszolgáltató által - közzétett T-1 napi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Amennyiben a T-1 napra vonatkozóan az adott értékpapírokra az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető OTC piacokról árfolyamközlés nem hozzáférhető, a fenti számításokat az utolsó napi záróárfolyam alapján kell elvégezni. Amennyiben még nem jegyezték árat az adott állampapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott állampapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott áron, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.

Amennyiben az adott értékpapírokra nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi záróárfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, illetve amennyiben az adott értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapírok nettó árfolyamértékéhez.

#### Egyéb nyilvános hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

Nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacon kialakuló, Bloomberg, illetve Reuters képernyőin vagy más megbízható adatszolgáltató által közzétett T-1 napi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni. Amennyiben még nem jegyezték árat az adott értékpapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott értékpapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott nettó áron, az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.

Amennyiben az adott értékpapírokra nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi záró-árfolyam 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.

#### Zárkőrű forgalombahozatal során értékesített fix és változó kamatozású kötvények és jelzáloglevelek

Az ÁB által meghatározott ár. Az árazás során figyelembe vehető:

- legalább három árjegyző által jegyzett legjobb vételi és eladási hozam átlaga
- az adott értékpapírhoz legközelebbi lejáratú likvid állampapír hozama
- múltbeli hozamfelár (spread)
- likviditás
- az adott értékpapír kibocsátójának megítélése

#### Tőzsdén kereskedett alapok (ETFs)

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

Amennyiben még nem volt tőzsdei kötés az adott értékpapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott értékpapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott áron kell értékelni, amihez támpontot az utolsó elérhető nettó eszközérték adhat.

#### Nyilvános nyílt végű kollektív befektetési értékpapírok

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

Külföldi nyilvános nyílt végű befektetési értékpapírok esetében az értékelési árfolyamot az Értékelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni. Az adott alap forgalmazásának tartós felfüggesztése esetén az ÁB dönthet az egy jegyre jutó nettó eszközértéknel alacsonyabb árfolyam alkalmazásáról (feltételezve, hogy a nettó eszközérték a felfüggesztés ideje alatt is kiszámításra kerül).

Nyilvános zárt végű kollektív befektetési értékpapírok: A tőzsdén kereskedett alapok (ETFs) értékelésével megegyező módon.

#### Lóra szóló betét (folyószámla)

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

#### Lekötött betét

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

#### Származtatott ügyletek

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

Az Alapkezelő az Alap devizában illetve befektetési eszközben meglévő nem származtatott hosszú (rövid) pozícióját az ugyanezen devizán illetve befektetési eszközön alapuló rövid (hosszú) származtatott pozíciójával szemben, valamint a származtatott – ugyanazon alapul szolgáló eszközben meglévő – hosszú és rövid pozíciókat egymással szemben nettósíthatja a Törvény 273. §-ában megfogalmazott szabályok szerint.

Az értékpapírra, illetve indexre kötött határidős ügyleteket az alapul szolgáló eszköz piaci árfolyamán, az opciós szerződéseket pedig az alapul szolgáló eszköz piaci árfolyama és az opció delta-tényezőjének szorzatán kell figyelembe venni.

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

A származtatott ügyletek évvégi értékelésekor az ügylet piaci értékének összegét kell értékelési különbözetheként elszámolni az értékelési különbözet tartalmával szemben.

Az értékelési különbözet minden értékelés alkalmával elszámolásra kerül a főkönyvi számlákon.

#### Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek

##### 1. Határidős vételi megállapodások

A mögöttes instrumentum piaci értékének és a határidős megállapodásban szereplő vételi / eladási árfolyam jelenértékének a különbözetével egyezik meg.

Ha a mögöttes instrumentum ára 30 napnál régebbi vagy nem elérhető, akkor az ÁB által meghatározott módon számolt / nyert ár.

##### 2. CFD ügyletek

A nyitóár és az alapterméknek a CFD szerződésben rögzített módon számított elszámoló árának különbözeteként kell értékelni. Árazási probléma akkor merül fel, ha az alaptermék ára 1 hónapja nem változik, vagy az alaptermék kereskedését felfüggesztik. Ilyenkor a CFD értékeléséhez diszkont alkalmazását írhatja elő az ÁB, a részvényekhez hasonló módon.

##### 3. Opciós ügyletek

Professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt árfolyam alapján.

Ha az árjegyzés 30 napnál régebbi vagy nem elérhető, akkor az ÁB által meghatározott módon számolt / nyert ár. Az ÁB a következőket veheti figyelembe:

- független brókerektől kapott árjegyzés alapján
- elfogadott opció árazási modell használata
- összetett egzotikus opciók esetében lehetőség van az ügyleti partner által meghatározott árat használni

#### Tőzsdei származtatott ügyletek

A T napi nettó eszközérték kiszámítása során a T-1 napi nyitott tőzsdei származékos pozíciókat az adott instrumentumra közzétett T-1 napi hivatalos elszámoló ár alapján kell értékelni. Amennyiben még nem volt tőzsdei kötés az adott instrumentumra, vagy az ár 30 napnál régebbi, a T napra vonatkozó árfolyamat az ÁB által meghatározott áron kell értékelni.

#### Repo megállapodások

Az óvadéki repo ügyletek értékelésekor a prompt és a határidős oldalt egyidejűleg kell figyelembe venni az alábbiak szerint:

prompt vétel - határidős eladás: a megvásárolt értékpapírt nem szabad beállítani a készletbe, ehelyett a megvásárolt értékpapír vételi árát és az eladási és a vételi ár közötti különbözet T napi időarányos részét kell követelésként beállítani

prompt eladás - határidős vétel: az eladott értékpapírt piaci értéken továbbra is szerepeltetni kell a nettó eszközértékben, továbbá kötelezettségként be kell állítani az eladási árát, valamint a vételi és az eladási ár különbözetének T napi időarányos részét

A szállítósos repo ügyletek értékelésekor a prompt és a határidős oldalt egyidejűleg kell figyelembe venni az alábbiak szerint:

prompt vétel - határidős eladás: a megvásárolt értékpapírt piaci értéken továbbra is szerepeltetni kell a nettó eszközértékben és kötelezettségként be kell állítani a vételi ár plusz az eladási és a vételi ár közötti különbözet T napi időarányos része mínusz a megvásárolt értékpapír T napi piaci értéke eredményét

prompt eladás - határidős vétel: a készletből ki kell venni az eladott értékpapírt; és kötelezettségként be kell állítani az eladási ár plusz a vételi és az eladási ár különbözetének T napi időarányos része mínusz az eladott értékpapír T napi piaci értéke eredményét.

#### Kötelezettségek

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

Az Alap létrehozásával kapcsolatos költségeket teljes egészében az Alapkezelő viseli.

Az Alapot terhelő és folyamatosan felmerülő költségek és díjak időarányosan kerülnek az Alapra terhelésre.

Az előre nem tervezhető költségek az esedékességük időpontjában kerülnek az Alapra terhelésre.

Az államkötvények vételének a megvásárolt kamatot kamatbevétel csökkentő tételként könyveljük el. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelenik meg.

A követelésekre, illetve aktív időbeli elhatárolásokra az Alap akkor képez céltartalékot, ha a mérlegkészítésig pénzügyileg nem kerülnek rendezésre.

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55.§ (1) bekezdésével, valamint a 215/2000. Kormányrendelet 5.§ (8) bekezdésével

összhangban a vevő, az adós minősítése alapján az üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túli lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevétel aktív időbeli elhatárolása között lévő követelésjellegű tételeket is), azok keletkezésekor értékvesztést kell elszámolni a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege - a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a - veszteségjellegű - különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tortósznak mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alap a valuta-, devizakészleteket és a külföldi pénzürtékre szóló követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerülésekor MNB deviza árfolyamon számított forintértéken veszi fel a könyveibe - a forintért vett devizaeszközöket az érte fizetett forintösszegekben - 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, hozamjövőírás 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.

#### 4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

##### 4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Az értékpapírok záró állománya az év utolsó kereskedési napján 2016.12.31-én érvényes értékpapír árfolyamon került kimutatásra.

##### A/ Államkötvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti érték eFt-ban
2017/A MÁK	HUF	53 103	-158	342	53 287
2017/C MÁK	HUF	2 636 882	9 307	314	2 646 503
2018/A MÁK	HUF	491 901	-1 522	738	491 117
2018/B MÁK	HUF	21	0	1	22
2018/C MÁK	HUF	792 799	9 574	10 213	812 586
2018/D MÁK	HUF	2 479 050	29 075	3 825	2 511 950
2019/A MÁK	HUF	207 293	-282	6 145	213 156
2019/D MÁK	HUF	636 460	10 611	382	647 453
CRO170427USD	USD	1 742 759	-12 460	18 926	1 749 225
EXIM 180212	USD	357 404	18 959	7 678	384 041
REPHUN170509	GBP	2 093 044	-185 429	60 792	1 968 407
REPHUN171026	JPY	1 305 389	-34 713	4 794	1 275 470
REPITL170324	JPY	3 328 156	-290 692	80 065	3 117 529
SLO180510USD	USD	1 086 040	-19 332	6 917	1 073 625
		<b>17 210 301</b>	<b>-467 062</b>	<b>201 132</b>	<b>16 944 371</b>

##### B/ Egyéb fix és változó kamatozású papírok

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti érték eFt-ban
BNP 180409	HUF	349 401	7 542	6 377	363 320
CRBA EU5.00	EUR	941 660	-454	25 563	966 769
DK2018/01	HUF	203 190	2 890	2 630	208 710
DK2020/01	HUF	719 511	9 396	7 040	735 947
MFB180416	HUF	3 422 327	42 307	45 356	3 509 990
MFB201021	USD	1 421 871	58 027	16 276	1 496 174
MOL170420	EUR	3 374 339	-173 141	129 292	3 330 490
RBI20170710	HUF	600 000	4 630	6 893	611 523
RBI20170922	HUF	400 000	3 384	2 301	405 685
RBI20171020	HUF	500 000	3 422	1 776	505 198
		<b>11 932 299</b>	<b>-41 997</b>	<b>243 504</b>	<b>12 133 806</b>

##### C/ Diszkont papírok

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti érték eFt-ban
D170524	HUF	996 152	3 614	0	999 766
D170719	HUF	497 287	2 495	0	499 782
		<b>1 493 439</b>	<b>6 109</b>	<b>0</b>	<b>1 499 548</b>

##### Összesen

**30 636 039**      **-502 950**      **444 636**      **30 577 725**

##### D/ Határidős ügyletek

Az Alap forward ügyletekből származó eredménye 2016-ban 24.868 e Ft veszteség volt míg 2015. év során 286.273 eFt veszteség.

2016.12.31-én az alábbi összegű és lejáratú nyitott határidős eladási ügyletekkel rendelkezik:

Megnevezés:	Devizanem / Partner	Kötési ár (HUF)	Szerződés szerinti		Lejárat
			összeg devizában	Piaci érték (HUF)	
EUR170112FWD	EUR / OTP Bank	175 359 057	549 060,86	4 569 033	2017.01.12
EUR170112FWD	EUR / OTP Bank	52 729 297	164 876,95	1 442 927	2017.01.12
EUR170112FWD	EUR / OTP Bank	136 227 150	423 000,00	4 649 413	2017.01.12
EUR170420FWD	EUR / OTP Bank	311 910 000	1 000 000,00	229 937	2017.04.20
EUR170420FWD	EUR / OTP Bank	911 664 000	2 922 000,00	934 565	2017.04.20
EUR170420FWD	EUR / Raiffeisen Bank	329 676 600	1 045 000,00	3 966 798	2017.04.20
EUR170420FWD	EUR / Raiffeisen Bank	546 330 780	1 726 000,00	8 362 150	2017.04.20
EUR170420FWD	EUR / OTP Bank	684 438 300	2 135 000,00	18 980 842	2017.04.20
EUR170614FWD	EUR / Raiffeisen Bank	972 188 749	3 135 587,00	-5 888 265	2017.06.14
GBP170509FWD	GBP / Raiffeisen Bank	1 976 326 800	5 320 000,00	52 417 139	2017.05.09
JPY170324FWD	JPY / Raiffeisen Bank	1 940 908 484	724 435 833,00	118 306 191	2017.03.24
JPY170324FWD	JPY / ING Bank	1 450 161 456	517 637 500,00	147 788 769	2017.03.24
JPY170510FWD	JPY / OTP Bank	1 336 520 067	515 135 890,00	39 807 142	2017.05.10
USD170308FWD	USD / ING Bank	549 880 000	2 000 000,00	-36 810 699	2017.03.08
USD170427FWD	USD / ING Bank	803 498 280	2 724 000,00	5 080 248	2017.04.27
USD170427FWD	USD / ING Bank	913 358 600	3 080 000,00	10 589 459	2017.04.27
USD170621FWD	USD / ING Bank	1 087 086 220	3 655 300,00	18 047 897	2017.06.21
USD170719FWD	RBH / Raiffeisen Bank	359 047 000	1 300 000,00	-20 830 442	2017.07.19
USD170719FWD	USD / ING Bank	663 264 000	2 240 000,00	8 603 161	2017.07.19
<b>Összesen</b>		<b>15 200 574 840</b>		<b>380 246 265</b>	

A kötési ár 15.200.575 e Ft a nullás számlaosztályban került kimutatásra.

4.2. Pénzeszközök részletezése

		adatok e Ft-ban	
		2015. december 31.	2016. december 31.
Folyószámla	HUF	3 421 081	1 019 878
Folyószámla	EUR	496	5 699
Folyószámla	GBP	45 675	1 427
Folyószámla	USD	1 503	1 016
Folyószámla	JPY	0	10 584
Lekötött betét	HUF	13 030 283	1 000 000
		<u>16 499 038</u>	<u>2 038 604</u>

Az Alap a deviza folyószámla összevont átértékelési különbözetét a beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti ennek összege 865 e Ft árfolyamvesztéség.

4.3. Elhatárolások részletezése

Bevételek és költségek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)		2015. december 31.	2016. december 31.
Folyószámla kamat elhatárolása		65	14
Lekötött / strukturált betét kamat		45 894	2 053
LEI kód fenntartási díj ktg.elhat		0	23
		<u>45 959</u>	<u>2 090</u>

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)		2015. december 31.	2016. december 31.
Mérlegvizsgálat		335	335
Alapkezelési díj		0	21 134
Letétkezelési díj		2 626	1 849
Számviteli szolgáltatás		0	218
Kéler díj		0	215
WARP-díj		785	621
Bankforgalmi jutalék		0	15
MNB felügyeleti díj		2 847	2 036
		<u>6 593</u>	<u>26 423</u>

4.4. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alapkezelő az Alap hozománának és tőkéjének megővására 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.
Kapott kamat értékpapírok	310 979	854 202
Folyószámlakamat	3 690	4 668
Értékpapír árf.eredmény	953 211	282 141
Kapott kamat pénzükhől	575 353	108 968
Árfolyamkülönbözet	385 028	714 179
Forward ügyletek nyeresége	3 065	14 758
<b>Összesen</b>	<b>2 231 326</b>	<b>1 978 916</b>

**Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése ( e Ft-ban)**

	2015.	2016.
Forward ügyletek vesztesége	289 338	39 626
Értékpapír árf.eredmény	168 489	506 197
Fizetett folyószámla kamat	0	1
Árfolyamkülönbözet	1 119 161	106 587
<b>Összesen</b>	<b>1 576 988</b>	<b>652 411</b>

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

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

	2015.	2016.
Befektetési alapok különadó	25 127	18 177
Egyéb ráfordítások	0	2 911
<b>Összesen</b>	<b>25 127</b>	<b>21 088</b>

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

	2015.	2016.
Bankforgalmi jutalék	525	1 372
Alapkezelő költsége	488 667	291 134
Letételező költsége	35 186	25 474
Kéler díj	1 102	1 231
WARP-díj	891	2 673
LEI kód fenntartási díj	0	5
Mérlegvizsgálat	608	608
Könyvvizetés	2 621	2 621
MNB felügyeleti díj	12 563	9 088
<b>Összesen</b>	<b>542 163</b>	<b>334 206</b>

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

A saját tőke részletezése	2015. december 31.	eFt-ban 2016. december 31.
<b>I. Induló tőke</b>	<b>11 538 092</b>	<b>8 629 251</b>
Kibocs. bef. jegyek névértéke	168 094 475	170 540 647
Viszavás. bef. jegyek névértéke	-156 556 383	-161 911 396
<b>II. Tőkenövekmény</b>	<b>32 027 734</b>	<b>24 338 917</b>
befektetési jegy forgalmazásból	14 359 210	6 242 924
értékelési különbözetből	865 674	321 932
előző évek eredménye	16 715 802	16 802 850
üzleti évi eredmény	87 048	971 211
<b>Saját tőke</b>	<b>43 565 826</b>	<b>32 968 168</b>

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

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

A kötelezettségek és követelések között is megjelennek az első, már 2017. évi forgalmazási napig számlolt díjfelek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2016. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó eltérés 1.399 e Ft.

	Beszámoló	NEE számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	32 968 168	32 970 983	2 815
<u>Különbözet lételesen:</u>			
Értékpapírok	30 577 725	30 581 908	4 183
Határidős ügyletek	380 246	380 246	0
Pénzeszközök /Aktív időbeli elhat.	2 040 694	2 040 681	-13
Követelések	0	21	21
Kötelezettségek/Passzív időbeli elhat.	-30 497	-31 873	-1 376

A kamatozó értékpapírok esetén a NEE kimutatás a 2017. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2016.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség 4.183 e Ft.

A folyószámla és a lekötött betét elhatárolt kamata a NEE számításban a pénzeszközök között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között kerül kimutatásra. Az első forgalmazási napig és a 2016.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbözet összege 7 e Ft, a lekötött betét kamat különbözete 23 e Ft.

**7. Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)**

	2015. december 31.	2016. december 31.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	99,72%	98,85%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,90%	99,91%
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" kimutatás a 3. sz. mellékletben található.

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

Budapest, 2017. április 10.

  
 Bálint Anita

  
 Váradi Zoltán

Az Alap képviseletében

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

2016.

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

<b>0,00%</b>	Befektetett eszköz	-	0
	Összes eszköz	-	32 998 665

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

<b>98,85%</b>	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	32 618 419
	Összes eszköz	-	32 998 665

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

<b>99,91%</b>	Saját tőke	-	32 968 168
	Források összesen	-	32 998 665

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

a/ a HJK + saját tőkéhez  
b/ a saját tőkéhez

a/	<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		Hosszú lej. köt. + Saját tőke	-	32 968 168

b/	<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		Saját tőke	-	32 968 168

Budapest, 2017. április 10.



Balogh András



Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

## Likviditási jelentés értékpapíralapra

2016.

## I. Hiteállomány összetétele

eFt-ban

0

## II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban

307 783

	Elszámolt	Elhatárolt/szállított	Kifizetett
Bankforgalmi jutalék	1 372	15	1 357
Alapkezelő költsége	291 134	21 134	270 000
Letétkezelő költsége	25 474	1 849	23 625
Kelér díj	1 231	215	1 016
WARP-díj	2 673	621	2 052
LEI kód fenntartási díj	5	0	5
Mérlegvizsgálat	608	335	273
Könyvvizetés	2 621	218	2 403
MNB felügyeleti díj	9 088	2 036	7 052
<b>Összesen:</b>	<b>334 206</b>	<b>26 423</b>	<b>307 783</b>

## III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 32 968 168

eFt-ban

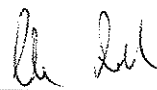
iii. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Bankbetétek</b>	<b>16 499 038</b>		<b>2 038 604</b>		<b>6,18%</b>
ebből lekötött betét	13 030 283		1 000 000		3,03%
<b>Államkötvény</b>	<b>13 716 117</b>		<b>16 944 371</b>		<b>51,40%</b>
2016/D MÁK	0	27 979	0	0	0,00%
2017/A MÁK	0	22	0	53 287	0,16%
2017/C MÁK	0	2 990 495	0	2 646 503	8,03%
2018/A MÁK	0	485 247	0	491 117	1,49%
2018/B MÁK	0	534 995	0	22	0,00%
2018/C MÁK	0	0	0	812 586	2,46%
2018/D MÁK	0	0	0	2 511 950	7,62%
2019/A MÁK	0	0	0	213 156	0,65%
2019/D MÁK	0	0	0	647 453	1,96%
CRO170427USD	0	0	0	1 749 225	5,31%
EXIM 180212	0	0	0	384 041	1,16%
PEMAK160525	0	1 796 965	0	0	0,00%
PEMAK161025	0	69 338	0	0	0,00%
REPHUN160330	0	889 871	0	0	0,00%
REPHUN160520	0	4 688 955	0	0	0,00%
REPHUN170509	0	2 232 250	0	1 968 407	5,97%
REPHUN171026	0	0	0	1 275 470	3,87%
REPITL170324	0	0	0	3 117 529	9,46%
SLO180510USD	0	0	0	1 073 625	3,26%
<b>Egyéb fix és változó kamatozású kötvény</b>	<b>9 786 839</b>		<b>12 133 806</b>		<b>36,79%</b>
BNP161127	0	516 858	0	0	0,00%
BNP180409	0	358 076	0	363 320	1,10%
CRBA EU5.00	0	0	0	966 769	2,93%
DK2018/01	0	0	0	208 710	0,63%
DK2020/01	0	0	0	735 947	2,23%
MFB180416	0	1 390 811	0	3 509 990	10,65%
MFB201021	0	0	0	1 496 174	4,54%
MFBBANK1605	0	2 676 302	0	0	0,00%
MOL170420	0	3 349 953	0	3 330 490	10,10%
RBI 20170710	0	604 296	0	611 523	1,85%
RBI 20170922	0	397 680	0	405 685	1,23%
RBI 20171020	0	492 863	0	505 198	1,53%
<b>Diszkont értékpapírok</b>	<b>3 439 209</b>		<b>1 499 548</b>		<b>4,55%</b>
D160106	0	599 974	0	0	0,00%
D160217	0	1 769 730	0	0	0,00%
D160413	0	1 042 067	0	0	0,00%
D160608	0	27 438	0	0	0,00%
D170524	0	0	0	999 766	3,03%
D170719	0	0	0	499 782	1,52%
<b>Határidős ügyletek</b>	<b>121 187</b>		<b>380 246</b>		<b>1,15%</b>
<b>Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>45 959</b>		<b>2 090</b>		<b>0,01%</b>
<b>Összesen</b>	<b>43 608 349</b>		<b>32 998 665</b>		<b>100,08%</b>

Budapest, 2017. április 10.



Bálint Attila



Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében



3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2015.	e Ft-ban 2016.
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)</b>	<b>-1 012 055</b>	<b>372 909</b>
1. Tárgyi eredmény [befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül] ±	-358 132	475 171
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-744 487	58 314
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	744 487	-58 314
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye ±	8 808 794	4 304 255
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	-9 459 315	-4 438 361
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	-610 395	-31 856
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	607 607	43 869
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-614	19 830
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)</b>	<b>-8 363 614</b>	<b>-3 808 216</b>
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-42 576 868	-32 439 507
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	33 768 074	28 135 252
19. Kapott hozamok +	445 180	496 040
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)</b>	<b>-11 235 410</b>	<b>-11 025 127</b>
20. Befektetési jegy kibocsátás +	6 886 710	2 446 172
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-18 122 120	-13 471 299
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>-20 611 079</b>	<b>-14 460 434</b>

Budapest, 2017. április 10.

 Bálint Attila	 Váradai Zoltán
Az Alap képviseletében	

## Portfólió jelentés

**Alapadatok:**

Alap neve, lajstromszáma: Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap, 1111-59  
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.  
 Letételező neve: Raiffeisen Bank Zrt.  
 NEE számítás típusa: T+1 napi

Forint

Tárgynap (T):	2016.12.30
Saját tőke (Ft):	32 970 983 383
Egy jegyre jutó NEE:	3,820839
Darabszám:	8 629 251 189

**A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:**

ezer Forint

I. KÖTELEZTETTSÉGEK				Osszeg/Érték (e Ft)	%
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő		
				Osszeg/Érték (e Ft)	%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			<b>-32 176</b>	<b>100</b>
	Alapkezelői díj miatt			-23 293	72,39
	Letételezői díj miatt			-2 038	6,33
	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			-6 845	21,28
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0
I/3.	Céltartalékok (összes):				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):				
Kötelezettségek összesen:				<b>-32 176</b>	<b>100</b>

II. ESZKÖZÖK				Osszeg/Érték (e Ft)	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			<b>1 038 604</b>	<b>3,15</b>	
	Raiffeisen Bank / EUR			5 699	0,02	
	Raiffeisen Bank / GBP			1 427	0	
	Raiffeisen Bank / HUF			1 019 878	3,09	
	Raiffeisen Bank / JPY			10 584	0,03	
	Raiffeisen Bank / USD			1 016	0	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			<b>302</b>	<b>0</b>	
	D2036990 Könyvvizsgálói díj Eszköz/			274	0	
	D2047969 LEI kód Eszköz/			28	0	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	Osszeg/Érték (e Ft)	%	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			<b>1 000 000</b>	<b>3,03</b>	
		MAGYAR KULKERESKEDELMI BANK RT. / HUF	91	1 000 000	3,03	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű			0	0	
II/4.	Értékpapírok (összes):	Megn.	Devizanem	Névérték	Osszeg/Érték (e Ft)	%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			11 348 831	21 854 119	66,22
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			9 848 831	20 354 571	61,67
		CROATIA 170427 USD 6,25	USD	5 800	1 749 522	5,3
		DK2018/01	HUF	200 000	208 738	0,63
		DK2020/01	HUF	679 800	736 077	2,23
		EUR 5,00 CROATIAN BK. 20170614	EUR	3 000	967 024	2,93
		REP OF HUNGARY 2.11 JPY 171026	JPY	500 000	1 275 616	3,87
		REP OF HUNGARY 5.0 170509	GBP	5 200	1 968 922	5,97
		REP OF ITALY 3.45 JPY 170324	JPY	1 200 000	3 117 818	9,45
		SLOVEN 180510 USD 4,75	USD	3 500	1 073 761	3,25
		USD 6,25 EXIM 180212	USD	1 231	384 095	1,16
		USD 6,25 MFB 201021	USD	4 560	1 496 406	4,53
		2017/A Magyar Államkötvény	HUF	50 000	53 306	0,16
		2017/C Magyar Államkötvény	HUF	2 642 490	2 646 562	8,02
		2018/A Magyar Államkötvény	HUF	445 000	491 251	1,49
		2018/B Magyar Államkötvény	HUF	20	22	0
		2018/C Magyar Államkötvény	HUF	776 610	812 692	2,46
		2018/D Magyar Államkötvény	HUF	2 500 000	2 512 063	7,61
		2019/A Magyar Államkötvény	HUF	181 620	213 221	0,65
		2019/D Magyar Államkötvény	HUF	650 000	647 475	1,96
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			1 500 000	1 499 548	4,54
		D170524	HUF	1 000 000	999 766	3,03
		D170719	HUF	500 000	499 782	1,51
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép.			0	0	0

II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0	0
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb			5 260 128	8 727 790	26,45
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			3 760 128	7 205 210	21,83
	BNP HUF 2.5 180409	HUF	350 000	363 368	1,1	
	MFB180416 Kötvény	HUF	3 400 000	3 510 340	10,64	
	MOL 5.875 EUR	EUR	10 128	3 331 502	10,09	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			1 500 000	1 522 580	4,61
	RBI 1.8 Fixed Rate Oct 2017	HUF	500 000	505 247	1,53	
	RBI 2.1 Fixed Rates Sept 2017	HUF	400 000	405 731	1,23	
	RBI 2.41 Fixed Rates July 2017	HUF	600 000	611 602	1,85	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.3.	Részvények (összes):			0	0	0
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			0	0	0
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			0	0	0
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.5.	Befektelési jegyek (összes):			0	0	0
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				0	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	2 098	0,01
	D2044453 Letét felh. kamat				2 077	0,01
	RAPA HUF Folyószámla felhalmozott kamat				21	0
	RAPA USD Folyószámla felhalmozott kamat				0	0
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			0	380 246	1,15
	EUR170112FWD				1 443	0
	EUR170112FWD				4 569	0,01
	EUR170112FWD				4 649	0,01
	EUR170420FWD				3 967	0,01
	EUR170420FWD				8 362	0,03
	EUR170420FWD				230	0
	EUR170420FWD				935	0
	EUR170420FWD				18 981	0,06
	EUR170614FWD				-5 888	-0,02
	GBP170509FWD				52 417	0,16
	JPY170324FWD				147 789	0,45
	JPY170324FWD				118 306	0,36
	JPY170510FWD				39 807	0,12
	USD170308FWD				-36 811	-0,11
	USD170427FWD				10 589	0,03
	USD170427FWD				5 080	0,02
	USD170621FWD				18 048	0,05
	USD170719FWD				8 603	0,03
	USD170719FWD				-20 830	-0,06
	Eszközök összesen:				33 003 159	100,00

Budapest, 2017. április 10.

  
 Bálint Anna

  
 Váradi Zoltán

az Alap képviselőjében

*Raiffeisen Kamat Prémium*  
*Rövid Kötvény Alap*  
**Üzleti jelentés 2016.**

# 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., Kozma Attila Mihály
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 meghaladjon 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
2016.12.31	1,18%	3,820203 Ft	32 835 057 293 Ft	1,22%
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 256Ft	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

### BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2016.01.04.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>26 951 291 099</b>	<b>61,85</b>
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	HU0000356373	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
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>16 546 658 041</b>	<b>37,97</b>
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
<b>Követelések</b>				<b>155 571 917</b>	<b>0,36</b>
Határidős ügyletek				155 571 917	0,36
<b>Összes eszköz</b>				<b>43 653 521 057</b>	<b>100,18</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-80 450 695</b>	<b>-0,18</b>
Egyéb kötelezettségek				-46 066 056	-0,11
Határidős ügyletek				-34 384 639	-0,08
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>43 573 070 362 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>11 538 091 632</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>3,776454 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. 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
<u>Különbözet tételesen:</u>			
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.

**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON**

2017.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>30 581 908 453</b>	<b>92,75</b>
2017/A MÁK	HUF	HU0000402037	50 000 000	53 306 450	0,16
2017/C MÁK	HUF	HU0000402821	2 642 490 000	2 646 562 077	8,03
2018/A MÁK	HUF	HU0000402631	445 000 000	491 250 630	1,49
2018/B MÁK	HUF	HU0000402730	20 000	21 544	0,00
2018/C MÁK	HUF	HU0000402979	776 610 000	812 692 077	2,46
2018/D MÁK	HUF	HU0000402987	2 500 000 000	2 512 062 500	7,62
2019/A MÁK	HUF	HU0000402433	181 620 000	213 221 335	0,65
2019/D MÁK	HUF	HU0000403126	650 000 000	647 475 400	1,96
BNP 180409	HUF	HU0000356373	350 000 000	363 367 900	1,10
CRBA EU5.00	EUR	XS0305384124	3 000 000	967 024 317	2,93
CRO170427USD	USD	XS0776179656	5 800 000	1 749 521 609	5,31
D170524	HUF	HU0000521059	1 000 000 000	999 766 000	3,03
D170719	HUF	HU0000521125	500 000 000	499 781 500	1,52
DK2018/01	HUF	HU0000356449	200 000 000	208 737 600	0,63
DK2020/01	HUF	HU0000357132	679 800 000	736 077 243	2,23
EXIM 180212	USD	XS0864511588	1 231 000	384 095 265	1,16
MFB 201021	USD	XS0954674312	4 560 000	1 496 406 046	4,54
MFB180416	HUF	HU0000356662	3 400 000 000	3 510 340 200	10,65
MOL170420	EUR	XS0503453275	10 128 000	3 331 501 569	10,10
RBI 20170710	HUF	AT000B013602	600 000 000	611 602 200	1,85
RBI 20170922	HUF	AT000B013651	400 000 000	405 730 800	1,23
RBI 20171020	HUF	AT000B013677	500 000 000	505 246 500	1,53
REPHUN170509	GBP	XS0219107918	5 200 000	1 968 922 395	5,97
REPHUN171026	JPY	JP534800A7A2	500 000 000	1 275 615 848	3,87
REPITL170324	JPY	XS0074525949	1 200 000 000	3 117 818 411	9,46
SLO180510USD	USD	XS0927637495	3 500 000	1 073 761 037	3,26
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>2 040 701 650</b>	<b>6,19</b>
Betét - HUF	HUF			1 000 000 000	3,03
Betét felhalmozott kamat - HUF	HUF			2 076 666	0,01
Folyószámla - EUR	EUR			5 698 829	0,02
Folyószámla - GBP	GBP			1 427 094	0,00
Folyószámla - HUF	HUF			1 019 899 076	3,09
Folyószámla - JPY	JPY			10 583 518	0,03
Folyószámla - USD	USD			1 016 467	0,00
<b>Követelések</b>				<b>443 775 671</b>	<b>1,35</b>
Határidős ügyletek				443 775 671	1,35
<b>Követelések</b>				<b>24 227</b>	<b>0,00</b>
Egyéb követelések				24 227	0,00
<b>Összes eszköz</b>				<b>33 066 410 001</b>	<b>100,29</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-95 426 618</b>	<b>-0,29</b>
Egyéb kötelezettségek				-31 897 212	-0,10
Határidős ügyletek				-63 529 406	-0,19
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>32 970 983 383 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>8 629 251 189</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>3,820839 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. 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 eltérés 1.399 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	32 968 168	32 970 983	2 815
<b>Különbözet tételesen:</b>			
Értékpapírok	30 577 725	30 581 908	4 183
Határidős ügyletek	380 246	380 246	0
Pénzeszközök /Aktív időbeli elhat.	2 040 694	2 040 681	-13
Követelések	0	21	21
Kötelezettségek/Passzív időbeli elhat.	-30 497	-31 873	-1 376

A kamatozó értékpapírok esetén a NEÉ kimutatás a 2017. év első forgalmazási napjáig esedékes kamatot tartalmazza, míg a beszámolóban a 2016.12.31-ig esedékes kamat összege szerepel. Az ebből adódó különbség 4.183 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 2016.12.31-ig esedékes folyószámla kamat különbségét összege 7 e Ft, a lekötött betét kamat különbsége 23 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	11 538 091 632
2016. évben eladott befektetési jegyek	2 446 172 455
2016. évben visszaváltott befektetési jegyek	5 355 012 898
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2017.01.02-án	8 629 251 189
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2017.01.02-án	32 970 983 383
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2017.01.02-án	3,820839

## IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>17 962 758 749</b>	<b>54,48</b>
BNP 180409	HUF	HU0000356373	350 000 000	363 367 900	1,10
CRBA EU5.00	EUR	XS0305384124	3 000 000	967 024 317	2,93
CRO170427USD	USD	XS0776179656	5 800 000	1 749 521 609	5,31
EXIM 180212	USD	XS0864511588	1 231 000	384 095 265	1,16
MFB 201021	USD	XS0954674312	4 560 000	1 496 406 046	4,54
MFB180416	HUF	HU0000356662	3 400 000 000	3 510 340 200	10,65
MOL170420	EUR	XS0503453275	10 128 000	3 331 501 569	10,10
REPHUN170509	GBP	XS0219107918	5 200 000	1 968 922 395	5,97
REPITL170324	JPY	XS0074525949	1 200 000 000	3 117 818 411	9,46
SLO180510USD	USD	XS0927637495	3 500 000	1 073 761 037	3,26
<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>12 619 149 704</b>	<b>38,27</b>
2017/A MÁK	HUF	HU0000402037	50 000 000	53 306 450	0,16
2017/C MÁK	HUF	HU0000402821	2 642 490 000	2 646 562 077	8,03
2018/A MÁK	HUF	HU0000402631	445 000 000	491 250 630	1,49
2018/B MÁK	HUF	HU0000402730	20 000	21 544	0,00
2018/C MÁK	HUF	HU0000402979	776 610 000	812 692 077	2,46
2018/D MÁK	HUF	HU0000402987	2 500 000 000	2 512 062 500	7,62
2019/A MÁK	HUF	HU0000402433	181 620 000	213 221 335	0,65
2019/D MÁK	HUF	HU0000403126	650 000 000	647 475 400	1,96
D170524	HUF	HU0000521059	1 000 000 000	999 766 000	3,03
D170719	HUF	HU0000521125	500 000 000	499 781 500	1,52
DK2018/01	HUF	HU0000356449	200 000 000	208 737 600	0,63
DK2020/01	HUF	HU0000357132	679 800 000	736 077 243	2,23
RBI 20170710	HUF	AT000B013602	600 000 000	611 602 200	1,85
RBI 20170922	HUF	AT000B013651	400 000 000	405 730 800	1,23
RBI 20171020	HUF	AT000B013677	500 000 000	505 246 500	1,53
REPHUN171026	JPY	JP534800A7A2	500 000 000	1 275 615 848	3,87
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>				<b>30 581 908 453</b>	<b>92,75</b>
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>32 970 983 383</b>	<b>100,00</b>

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

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. 2016-ban az értékpapírok aránya emelkedett az Alap eszközei között a 2015 év végi állapothoz képest, mind a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok, mind az egyéb átruházható értékpapírok esetében. Összességében az értékpapírok aránya a portfólión belül a tavalyi év végi 61,85%-ról 92,75%-ra emelkedett. Az Alap vagyonának további része látraszóló vagy lekötött bankbetétekben került elhelyezésre. Ezen folyamatok mögött az Alapkezelő azon megfontolása állt, hogy a jelentősen csökkenő banki betéti kamatkörnyezetben előnyösebbnek ítélte az Alap befektetői számára egyes állam- és vállalati kötvények vásárlását.

## V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2016	Nagyságrend: eFt
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>1 978 916</b>
Kapott kamat értékpapírok	854 202
Folyószámlakamat	4 668
Értékpapír árf.eredmény	282 141
Kapott kamat pénzint-től	108 968
Árfolyamkülönbözet	714 179
Forward ügyletek nyeresége	14 758
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>652 411</b>
Forward ügyletek vesztesége	39 626
Értékpapír árf.eredmény	506 197
Fizetett folyószámla kamat	1
Árfolyamkülönbözet	106 587
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>
Egyéb bevételek	0
<b>A működési költségek</b>	<b>334 206</b>
Bankforgalmi jutalék	1 372
Alapkezelő költsége	291 134
Letétkezelő költsége	25 474
Kéler díj	1 231
WARP-díj	2 673
LEI kód fenntartási díj	5
Mérlegvizsgálat	608
Könyvvezetés	2 621
MNB felügyeleti díj	9 088
<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>21 088</b>
Befektetési alapok különadó	18 177
Egyéb ráfordítások	2 911
<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>971 211</b>
<b>Felosztott jövedelem</b>	<b>0</b>
<b>Újra befektetett jövedelem</b>	<b>971 211</b>
<b>Értékpapírok értékkülönbözete</b>	<b>-58 314</b>
Államkötvények	-265 930
- kamatokból, osztalékból	201 132
- egyéb	-467 062
Egyéb kötvény	201 507
- kamatokból, osztalékból	243 504
- egyéb	-41 997
Diszkont kincstárjegyek	6 109
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	6 109

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Bankbetétek</b>	<b>16 499 038</b>		<b>2 038 604</b>		<b>6,18%</b>
ebből lekötött betét	13 030 283		1 000 000		3,03%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Államkötvény</b>	<b>0</b>	<b>13 716 117</b>	<b>0</b>	<b>16 944 371</b>	<b>51,40%</b>
2016/D MÁK	0	27 979	0	0	0,00%
2017/A MÁK	0	22	0	53 287	0,16%
2017/C MÁK	0	2 990 495	0	2 646 503	8,03%
2018/A MÁK	0	485 247	0	491 117	1,49%
2018/B MÁK	0	534 995	0	22	0,00%
2018/C MÁK	0	0	0	812 586	2,46%
2018/D MÁK	0	0	0	2 511 950	7,62%
2019/A MÁK	0	0	0	213 156	0,65%
2019/D MÁK	0	0	0	647 453	1,96%
CRO170427USD	0	0	0	1 749 225	5,31%
EXIM 180212	0	0	0	384 041	1,16%
PEMAK160525	0	1 796 965	0	0	0,00%
PEMAK161025	0	69 338	0	0	0,00%
REPHUN160330	0	889 871	0	0	0,00%
REPHUN160520	0	4 688 955	0	0	0,00%
REPHUN170509	0	2 232 250	0	1 968 407	5,97%
REPHUN171026	0	0	0	1 275 470	3,87%
REPTL170324	0	0	0	3 117 529	9,46%
SLO180510USD	0	0	0	1 073 625	3,26%
<b>Egyéb kötvény</b>	<b>0</b>	<b>9 786 839</b>	<b>0</b>	<b>12 133 806</b>	<b>36,79%</b>
BNP161127	0	516 858	0	0	0,00%
BNP180409	0	358 076	0	363 320	1,10%
CRBA EU5.00	0	0	0	966 769	2,93%
DK2018/01	0	0	0	208 710	0,63%
DK2020/01	0	0	0	735 947	2,23%
MFB180416	0	1 390 811	0	3 509 990	10,65%
MFB201021	0	0	0	1 496 174	4,54%
MFBBANK1605	0	2 676 302	0	0	0,00%
MOL170420	0	3 349 953	0	3 330 490	10,10%
RBI 20170710	0	604 296	0	611 523	1,85%
RBI 20170922	0	397 680	0	405 685	1,23%
RBI 20171020	0	492 863	0	505 198	1,53%
<b>Diszkont értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>3 439 209</b>	<b>0</b>	<b>1 499 548</b>	<b>4,55%</b>
D160106	0	599 974	0	0	0,00%
D160217	0	1 769 730	0	0	0,00%
D160413	0	1 042 067	0	0	0,00%
D160608	0	27 438	0	0	0,00%
D170524	0	0	0	999 766	3,03%
D170719	0	0	0	499 782	1,52%
<b>Határidős ügyletek</b>	<b>0</b>	<b>121 187</b>	<b>0</b>	<b>380 246</b>	<b>1,15%</b>
<b>Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>45 959</b>	<b>0</b>	<b>2 090</b>	<b>0,01%</b>
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>43 608 349</b>	<b>0</b>	<b>32 998 665</b>	<b>100,08%</b>

## VI. Származtatott ügyletek

2016. évi kötött ügyletek

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2016.01.06	2016.05.31	határidős	eladás	528 000	EUR	deviza
2016.01.07	2016.09.19	határidős	eladás	731 791	EUR	deviza
2016.01.11	2017.01.12	határidős	eladás	423 000	EUR	deviza
2016.01.13	2017.01.12	határidős	eladás	164 877	EUR	deviza
2016.01.15	2017.01.12	határidős	eladás	549 061	EUR	deviza
2016.01.26	2016.07.27	határidős	eladás	1 045 000	EUR	deviza
2016.01.27	2016.10.26	határidős	eladás	485 000	EUR	deviza
2016.03.01	2016.03.02	határidős	vétel	815 000	EUR	deviza
2016.03.01	2016.05.25	határidős	eladás	815 000	EUR	deviza
2016.03.01	2016.03.02	határidős	vétel	1 075 000	EUR	deviza
2016.03.01	2016.05.31	határidős	eladás	1 075 000	EUR	deviza
2016.03.01	2016.09.19	határidős	eladás	110 000	EUR	deviza
2016.03.02	2016.12.07	határidős	eladás	220 000	GBP	deviza
2016.03.09	2016.03.16	határidős	vétel	948 000	EUR	deviza
2016.03.09	2016.09.19	határidős	eladás	948 000	EUR	deviza
2016.03.09	2016.09.14	határidős	eladás	2 922 000	EUR	deviza
2016.03.11	2016.03.30	határidős	eladás	2 099 000	GBP	deviza
2016.04.12	2016.10.26	határidős	eladás	1 095 000	EUR	deviza
2016.04.21	2016.09.19	határidős	eladás	2 720 000	EUR	deviza
2016.04.21	2016.09.19	határidős	eladás	2 630 000	EUR	deviza
2016.05.13	2017.05.10	határidős	eladás	515 135 890	JPY	deviza
2016.06.06	2016.12.07	határidős	eladás	5 100 000	GBP	deviza
2016.06.16	2016.12.21	határidős	eladás	2 240 000	USD	deviza
2016.06.17	2016.11.23	határidős	eladás	5 161 556	CHF	deviza
2016.06.23	2017.03.24	határidős	eladás	724 435 833	JPY	deviza
2016.06.27	2017.04.20	határidős	eladás	2 135 000	EUR	deviza
2016.07.01	2017.03.24	határidős	eladás	517 637 500	JPY	deviza
2016.07.11	2016.07.13	határidős	vétel	1 726 000	EUR	deviza
2016.07.11	2017.04.20	határidős	eladás	1 726 000	EUR	deviza
2016.07.25	2017.04.20	határidős	eladás	1 045 000	EUR	deviza
2016.09.13	2017.04.20	határidős	eladás	2 922 000	EUR	deviza
2016.09.13	2017.04.20	határidős	eladás	1 000 000	EUR	deviza
2016.09.13	2017.03.08	határidős	eladás	2 000 000	USD	deviza
2016.10.13	2017.07.19	határidős	eladás	1 300 000	USD	deviza
2016.10.24	2016.10.26	határidős	vétel	40 000	EUR	deviza
2016.11.10	2017.06.14	határidős	eladás	3 135 587	EUR	deviza
2016.12.01	2017.04.27	határidős	eladás	2 724 000	USD	deviza
2016.12.06	2017.05.09	határidős	eladás	5 320 000	GBP	deviza
2016.12.19	2017.06.21	határidős	eladás	3 655 300	USD	deviza
2016.12.19	2016.12.21	határidős	vétel	2 240 000	USD	deviza
2016.12.19	2017.07.19	határidős	eladás	2 240 000	USD	deviza
2016.12.21	2017.04.27	határidős	eladás	3 080 000	USD	deviza

**Nyitott pozíció 2017.01.02. állapot szerint:**

Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Aktuális névérték	Deviza	Mögöttes termék
2017.04.27	határidős	eladás	3 080 000	USD	deviza
2017.06.21	határidős	eladás	3 655 300	USD	deviza
2017.07.19	határidős	eladás	2 240 000	USD	deviza
2017.05.09	határidős	eladás	5 320 000	GBP	deviza
2017.04.27	határidős	eladás	2 724 000	USD	deviza
2017.06.14	határidős	eladás	3 135 587	EUR	deviza
2017.07.19	határidős	eladás	1 300 000	USD	deviza
2017.04.20	határidős	eladás	2 922 000	EUR	deviza
2017.04.20	határidős	eladás	1 000 000	EUR	deviza
2017.03.08	határidős	eladás	2 000 000	USD	deviza
2017.04.20	határidős	eladás	1 045 000	EUR	deviza
2017.04.20	határidős	eladás	1 726 000	EUR	deviza
2017.03.24	határidős	eladás	517 637 500	JPY	deviza
2017.04.20	határidős	eladás	2 135 000	EUR	deviza
2017.03.24	határidős	eladás	724 435 833	JPY	deviza
2017.05.10	határidős	eladás	515 135 890	JPY	deviza
2017.01.12	határidős	eladás	549 061	EUR	deviza
2017.01.12	határidős	eladás	164 877	EUR	deviza
2017.01.12	határidős	eladás	423 000	EUR	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, JPYHUF, CHFHUF és GBPHUF) eladási ügyletek is kerültek.

## 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 András, Litresits Juditot és Váradai 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 megszüntetésre került (Raiffeisen PB Corvinus Alapok Alapja). Az Alapkezelő így az év utolsó napján 17 befektetési alapot kezel. Az év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya csökkent, a 2015. év végi 164,7 milliárd forintos állomány egy év leforgása alatt 137,7 milliárd forintra mérséklődött. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2,48%-ra csökkent a 2015. év végi 2,96%-ról.

## VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

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

#### A hazai pénz- és állampapírpiac

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

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

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

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

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

forrás: MNB, Bloomberg

#### A nemzetközi kötvénypiac

A nemzetközi kötvénypiacok 2016-os éves teljesítményében (ahogy mindig) érdemes külön választani a legbiztonságosabbnak tekintett fejlett államok kötvénypiacait (Core piacok - USA, Németország, Japán, Franciaország, Egyesült Királyság) és a többi fejlett, illetve a fejlődő országok kötvénypiacait.

Nagy általánosságban elmondható, hogy a Core piacok közül ahol fenntartották a laza monetáris kondíciókat és annak fenntartásáról szóló kommunikációt, ott javultak az elvárt hozamok, ilyen volt Németország, Franciaország, Japán, Egyesült Királyság, míg ahol a jegybank már a szigorítás megkezdéséről beszélt egész évben (USA), ott már emelkedés volt tapasztalható az év eleji és az év végi elvárt hozamértékek viszonylatában. A többi fejlett európai piacon már korántsem volt ilyen egyértelmű helyzet, hiszen mind az olaszok, mind a portugálok esetében inkább hozamemelkedés, azaz árfolyamesés volt tapasztalható, míg a spanyolok esetében szintén javulást lehetett regisztrálni az év során.

A core piacok eltérő teljesítményeit magyarázza, hogy a szereplők erősen figyelték a nagyobb jegybankok lépéseit, amelyek inkább általános kötvénypiaci optimizmust okoztak, hiszen a különböző monetáris lazítást jelentő intézkedések növelték a kötvények keresletét, ezáltal azok árfolyamait is. A nagyobb jegybankok fontosabb lépései közül érdemes kiemelni, hogy az Európai Központi Bank (EKB) 0,0%-ra csökkentette az irányadó kamatát, illetve a nála elhelyezett betétekre vonatkozó kamatát -0,40%-ra mérsékelte. Az első félév során még emelte a likviditásbőséget okozó kötvényvásárlási programjának (QE-nek) keretösszegét, és bővítette a vásárolható eszközök körét. Az EKB-nak így 2016 áprilisától már nem csak államkötvények vásárlására van lehetősége, hanem jó minőségű vállalati papírokat is vásárolhat. Sőt, 2016 decemberében a program meghosszabbításáról döntött, igaz a kötvények vásárlásra fordított összeget csökkentették, de egyéb szabályok átirásával még tovább bővítették a vásárolható papírok körét.

A másik fontos esemény, hogy a japán jegybank is bevezette a negatív kamatot a kereskedelmi bankok által nála elhelyezett, a kötelező tartalékon felül elhelyezett betétekre, és tovább folytatta az expanzív monetáris politikáját, amelyet a japán kormányzat fiskális lépésekkel tervez kiegészíteni a jövőben.

Az amerikai jegybanknak számító rendszer, a FED, szembe menve a többi jegybankkal, folyamatosan azt kommunikálta az év során, hogy elképzelhető a monetáris feltételrendszer szigorításának folytatása, azaz egy újabb kamatemelés. Azonban a szigorítás decemberig nem következett be, amikor viszont 25 bázisponttal emelték meg az irányadó kamatsávot. A 2015-ben még négy kamatemelést prognosztizált az amerikai jegybanknak számító rendszer, amelyből csupán egy valósult meg. Az amerikai hozamgörbe 2016-os emelkedését (azaz mindegyik futamidejű papír esetén emelkedő hozamokat regisztrálhattunk az év elejéhez képest) a szigorodó monetáris politika, és az év végi meglepetésszerű Trump győzelem okozhatta.

A fejlődő piacokon inkább a helyi ügyek irányították az elvárt hozamok változását. A lengyeleknél a politikai irányváltást, azaz a kevésbé piacbarát kormányzat tevékenykedését követte hozamemelkedés, hiszen a gazdasági adataikban jelentős változás nem volt tapasztalható, ráadásul a közép-kelet európai régióban sem volt általános a gyengülő tendencia. A fejlődő gazdaságok piaci közül még a törököt érdemes megemlíteni, ahol szintén a politikai viharok vitték feljebb az elvárt hozamokat.

## 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 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 2016-ban.



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

### a) 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
Kedvezményezették száma:	24
Közvetlenül az ÁÉKBV által kifizetett bármely összeg, beleértve a jutalékokat	0 Ft

### b) 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

### c) Az adott évre vonatkozó javadalmazásainak és juttatásainak kiszámítási módja:

A Fix javadalmazás összege tartalmazza az alábbi elemeket: Bérjellegű kifizetések (alpbér, 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.

### d) 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.

### e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

A Javadalmazási politika kétszer módosult 2016 során.

Az első módosítás 2016 első felében történt, mely során az alábbiak 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 érhetőek 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 Alapkezelő Értékelési Politikája 2015-ben megváltozott, melynek értelmében az illikvidnek minősített eszközök esetén az Alapkezelő Árazási Bizottsága dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról. Az Alapban 2016.12.31-én meglévő illikvidnek minősített eszközök:

- 1.) BNP 04/09/2018 vállalati kötvény (ISIN kód: HU0000356373)  
Kitettség: 1,10%
- 2.) RBI 2017/07/10 vállalati kötvény (ISIN kód: AT000B013602)  
Kitettség: 1,86%
- 3.) RBI 2017/09/22 vállalati kötvény (ISIN kód: AT000B013651)  
Kitettség: 1,23%
- 4.) RBI 2017/10/20 vállalati kötvény (ISIN kód: AT000B013677)  
Kitettség: 1,53%
- 5.) REPHUN171026 államkötvény (ISIN kód: JP534800A7A2)  
Kitettség: 3,87%
- 6.) DK2020/01 állam által garantált vállalati kötvény (ISIN kód: HU0000357132)  
Kitettség: 2,23%

### **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: 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 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:**

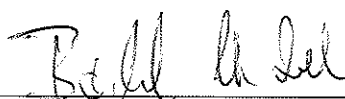
Az Alap a Kbfv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 200%-át.

**b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2016.12.31-én: 100,03%**

**c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2016.12.31-én: 141,74%**

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

Budapest, 2017.április 10.



Bálint Attila Váradi Zoltán

az Alap képviseletében