



RSM

Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Private Banking Rajna
Alapok Alapja
2015. évi éves jelentéséhez

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja tulajdonosai részére

Az éves jelentésről készült jelentés

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

Az Alapkezelő vezetésének felelőssége az éves jelentésért

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az éves jelentésnek a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel, az abban szereplő számviteli információknak a magyar számviteli törvényben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves jelentés elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk az éves jelentésben szereplő számviteli információk, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárának, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségeknek a véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves jelentésben szereplő számviteli információk mentesek-e a lényeges hibás állításoktól.

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

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

Vélemény

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

Egyéb kérdések

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

Budapest, 2016. március 18.



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



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



Kozma Attila Mihály
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005847

Raiffeisen Private Banking RAJNA
Alapok Alapja
Éves jelentés 2015.

I. A Raiffeisen Private Banking RAJNA Alapok Alapja általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-248
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló neve:	RSM Audit Hungary Zrt., Kozma Attila
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Elszámolás napja:	T+4 napon (2015.02.20.-a előtt T+3)
Típusa:	nyilvános nyíltvégű értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	abszolút hozamcélú alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

2013.07.18.-tól az Alapkezelő az Alap tőkéjét likvid és származtatott eszközökön valamint állampapírokon felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alap túlnyomó részt abszolút hozamra törekvő és ún. total return alapokból alakítja ki portfólióját. Az Alap hosszabb távú célja a biztonságosnak tekintett eurózóna tagállamok által kibocsátott állampapírok által biztosított hozamnál magasabb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. A többlet hozam elérésének érdekében az Alapkezelő a befektetési célpontot jelentő total return és abszolút hozamcélú befektetési alapok közül aktívan válogat.

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

	Árfolyam változás	Árfolyam*	Nettó eszközérték*	A ref. Index hozama
2015.12.31	-2,54%	0,978149 €	1 743 741 €	-
2014.12.31	1,23%	1,003645 €	2 300 129 €	-
2013.12.31	0,68%	0,991494 €	870 292 €	-
2012.12.28	8,70%	0,982306 €	169 986 €	-
2011.12.30	-11,74%	0,903699 €	822 129 €	-
2010.12.31	16,84%	1,023894 €	1 127 132 €	-
2009.12.31	44,10%	0,876295 €	946 606 €	-
2008.12.31	-39,42%	0,608101 €	1 749 867 €	-
2007.12.31*	0,38%	1,003806 €	7 768 386 €	-

* az Alap 2007. november 9-i indulásától számítva

A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2015.01.05.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				2 096 681	91,16
AL EU BO TR	EUR	LU0165915058	5 000	79 400	3,45
AMU ABS PL	EUR	LU0722567194	85	87 005	3,78
AMU ABV EUR	EUR	LU0272941971	600	79 782	3,47
CONC. VM EUR	EUR	HU0000708938	11 981	137 136	5,96
CQ ARTS TRBA	EUR	AT0000634704	1 383	259 190	11,27
JP M INOPA	EUR	LU0289473059	1 181	155 950	6,78
NAT SEEYOND	EUR	LU0935232610	5	247 853	10,78
OTP G10 EURB	EUR	HU0000710298	72 422	138 698	6,03
PV AB MA4 EU	EUR	LU0347701749	1 900	193 119	8,40
RCM GASP	EUR	AT0000AOSDZ3	1 820	258 183	11,23
RELA	EUR	HU0000708508	359 494	379 933	16,52
TE GLTR EUR	EUR	LU0260870745	3 600	80 432	3,50
Banki egyenlegek				205 026	8,91
Folyósámla - EUR	EUR			201 413	8,76
Folyósámla - HUF	HUF			3 086	0,13
Folyósámla - USD	USD			527	0,02
Egyéb eszközök				1 109	0,05
Egyéb követelések				1 109	0,05
Összes eszköz				2 302 816	100,12
Kötelezettségek				-2 852	-0,12
Egyéb kötelezettségek				-2 852	-0,12
Nettó eszközérték				2 299 964 EUR	
Unitok száma				2 291 775	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,003573 EUR	

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

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

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2015. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2014. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	2 299 724	2 299 964	240
Különbözet tételesen:			
Értékpapírok	2 096 681	2 096 681	0
Pénzeszközök	205 023	205 023	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	1 219	1 112	-107
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-3 199	-2 852	347

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2016.01.04.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				1 414 348	81,14
AMU ABV EUR	EUR	LU0272941971	2 450	334 621	19,20
AMUNDI F	USD	LU0319687124	3 125	327 141	18,77
CONC. VM EUR	EUR	HU0000708938	30 183	335 136	19,23
NAT SEYOND	EUR	LU0935232610	5	245 858	14,10
OTP G10 EURB	EUR	HU0000710298	56 547	69 712	4,00
PV AB MA4 EU	EUR	LU0347701749	1 000	101 880	5,84
Banki egyenlegek				329 312	18,89
Folyósámla - EUR	EUR			264 386	15,16
Folyósámla - HUF	HUF			2 239	0,13
Folyósámla - USD	USD			62 687	3,60
Egyéb eszközök				3 335	0,19
Egyéb követelések				3 335	0,19
Összes eszköz				1 746 995	100,22
Kötelezettségek				-3 837	-0,22
Egyéb kötelezettségek				-3 837	-0,22
Nettó eszközérték				1 743 158 HUF	
Unitok száma				1 782 694	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				0,977822 HUF	

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

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

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 742 430	1 743 158	728
Különbözet tételese:			
Értékpapírok	1 414 348	1 414 348	0
Pénzeszközök	329 309	329 309	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	1 575	3 338	1 763
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-2 802	-3 837	-1 035

III. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és az egy jegyre jutó nettó eszközérték

Befektetési jegyek forgalma (db, EUR)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2015.01.05-én	2 291 775
2015. évben eladott befektetési jegyek	366 981
2015. évben visszaváltott befektetési jegyek	876 062
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2016.01.04-én	1 782 694
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2016.01.04-én	1 743 158
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.01.04-én	0,977822

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: EUR

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				0	0,00
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				1 414 348	81,14
AMU ABV EUR	EUR	LU0272941971	2 450	334 621	19,20
AMUNDI F	USD	LU0319687124	3 125	327 141	18,77
CONC. VM EUR	EUR	HU0000708938	30 183	335 136	19,23
NAT SEEYOND	EUR	LU0935232610	5	245 858	14,10
OTP G10 EURB	EUR	HU0000710298	56 547	69 712	4,00
PV AB MA4 EU	EUR	LU0347701749	1 000	101 880	5,84
Nettó eszközérték				1 743 158	100,00

2013.07.17.-ig az Alapkezelő a Raiffeisen PB Rajna Alapok Alapja tőkéjét a likvid eszközökön felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fektette. Az Alapkezelő az Alap mindenkor tőkéjének legalább nyolcvan százalékát fektette befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba. Az Alap jellegéből adódóan a befektetési stratégia elsősorban a részvény, kötvény és pénzüpiaci valamint alternatív eszközcsoportokat lefedő alapok portfólión belüli arányának a mindenkor piaci kilátásoknak megfelelő meghatározására, illetve az egyes befektetési alap típusokon belül a konkrét befektetési alapok kiválasztására irányult. Az Alap a BAMOSZ kategorizálás értelmében dinamikus vegyes alap volt, azaz a részvény és egyéb kockázatos alapok tették ki a portfólió jelentős részét

2013.07.18.-tól az Alapkezelő az Alap tőkéjét likvid és származtatott eszközökön valamint állampapírokon felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alap túlnyomó részt abszolút hozamra törekvő és ún. total return alapokból alakítja ki portfólióját. Az Alap hosszabb távú célja a biztonságosnak tekintett eurózóna tagállamok által kibocsátott állampapírok által biztosított hozamnál magasabb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. A többlethozam elérésének érdekében az Alapkezelő a befektetési célpontot jelentő total return és abszolút hozamcélú befektetési alapok közül aktívan válogat.

2015-ben a portfólió a likvid eszközökön (látraszóló számlán elhelyezett banki betét) felül kizárólag a fenti táblázatban a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírnak minősülő ETF-eket (exchange traded fund) és az egyéb átruházható értékpapírok kategóriába sorolt nyílt végű befektetési alapok befektetési jegyeit tartalmazta.

Súly a portfólióban	2012.12.31	2013.12.31	2014.12.31	2015.06.30	2015.12.31
Likviditási/Pénzpiaci/Kötvény	31,1%	0,0%	16,5%	13,4%	0,0%
RCM Euro Rövid Lejáratú Kötvény Alap	6,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
RCM Európa Magas Hozamú Kötvény Alap	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Raiffeisen Euró Likviditási Alap	0,0%	0,0%	16,5%	6,8%	0,0%
Parvest Euro Államkötvény Alap	7,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Templeton Globál Kötvény Alap	0,0%	0,0%	0,0%	6,6%	0,0%
DB Xtrackers Eonia Likviditási Koll. Alap	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Aberdeen Magas Hozamú Euró Kötvény Alap	8,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
RCM Kelet-közép Európai Kötvény Alap	8,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Részvény Alapok	58,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ING Globális Növekedési Részvény Alap	19,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Templeton Ázsia Fejlődő Piaci Részvény Alap	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ING Info Technológia Részvény Alap	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ishares Euro Stoxx 50 részvény ETF	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Templeton Technológia Részvény Alap	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Lyxor ETF Turkey (DJ Turkey Titans 20)	6,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Lyxor ETF EU Banks (Stoxx Europe 600 Banks)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
iShares MSCI Japan Index ETF	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
iShares MSCI GLOBAL részvény ETF	15,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Powershares Nasdaq részvény ETF	4,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Deutsche Bank X-Trackers MSCI Russia ETF	12,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Deutsche Bank X-Trackers DAX ETF	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ING Global EUR Részvény Alap	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Egyéb Alapok	0,0%	82,8%	74,7%	79,2%	81,1%
Concorde VM EUR Abszolút Hozamú Alap	0,0%	17,6%	6,0%	6,0%	19,2%
Templeton Global Total Return Alap	0,0%	7,6%	3,5%	0,0%	0,0%
Allianz Euro Bond Total Return Alap	0,0%	11,7%	3,5%	0,0%	0,0%
Amundi Volatilitás Arbitrázs Alap	0,0%	4,7%	3,5%	8,7%	18,8%
C-Quadrat Vegyes Alap	0,0%	7,2%	11,3%	15,1%	0,0%
JP Morgan Invest Opportunity Alap	0,0%	18,0%	6,8%	0,0%	0,0%
OTP G10 Abszolút Hozamú Alap	0,0%	0,0%	6,0%	4,3%	4,0%
RCM GASP Globális Alap	0,0%	16,0%	11,2%	12,0%	0,0%
C-Quadrat Total Return Dinamikus Alap	0,0%	0,0%	0,0%	9,8%	0,0%
Seeyond Natixis Részvény Volatilitás Alap	0,0%	0,0%	10,8%	11,4%	14,1%
Amundi Abszolút Volatilitás Plusz Alap	0,0%	0,0%	3,8%	0,0%	0,0%
Amundi Volatilitás Arbitrázs Alap	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	19,2%
Parvest Multi-Stratégia Alap	0,0%	0,0%	8,4%	11,9%	5,8%
Készpénz	10,2%	17,2%	8,8%	7,3%	18,9%

A RAJNA Alap 2013. július 18-tól befektetési politikát váltott, és euró alapú abszolút hozamú alapok alapjaként működik. Az Alap euróban denominált nemzetközi és néhány hazai abszolút hozamcélú és total return alapokat tart a dátumot követően.

Az Alapkezelő 2015 első félévében az év végi kitétségekhez képest növelte a globális vegyes eszközallokációs alapok súlyát, valamint az Alapba bekerült egy magasabb részvénykitétséget tartó és trendkövető algoritmust alkalmazó alap is (C-Quadrat Total Return Dinamikus Alap). A kötvénytúlsúlyos alapok súlyát viszont csökkentette az Alapkezelő. Az első félévben folyamatosan erősödtek az amerikai kamatemeléssel kapcsolatos várakozások, ezért indokoltnak tartottuk a kötvény eszközosztály tekintetében az óvatosabb befektetési politika tartását. Ezért az Alapkezelő megszüntette a kötvényekbe fektető Allianz Euro Bond Total Return Alap és Templeton Global Total Return Alap kitétségeket.

A második félévben a piaci bizonytalanságok, a globális kockázatok erősödése, a növekedési félelmek fokozódása miatt az Alapkezelő jelentősen átalakította az Alap összetételét, és növelte a nagyobb biztonságot jelentő volatilitás erősödésére/tradingre fókuszáló alapok kitétségét. Az Alapban emelte a hazai eurós abszolút hozamú alapok kitétségét is, amelyek egyrészt konzervatív kockázatkezelés mellett alkalmaznak trendkövető stratégiát (Concorde VM EURO Alap), illetve contrarian befektetési stratégiát követnek (OTP G10). A magas kockázatú alapok kitétségét még a jelentősebb részvénypiaci esés előtt megszüntette az Alapkezelő.

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2015	<i>Nagyságrend: EUR</i>
Pénzügyi műveletek bevételei	50 334
Kapott járó osztalék	3 514
Folyószámlakamat	256
Árfolyamkülönbözet	5 004
Értékpapír árf.eredm.	41 560
Pénzügyi műveletek ráfordításai	65 930
Árfolyamkülönbözet	2 952
Értékpapír árf.eredm.	62 978
Egyéb bevételek	8 192
Trailer fee	8 192
A működési költségek	26 518
Alapkezelő költsége	22 261
Letétkezelő költsége	1 775
MNB Felügyeleti díj	557
Bankforgalmi jutalék	2
Forgalmazási jutalék	0
Kéler díj	42
WARP díjak	204
Mérlegvizsgálat	1 437
Értékpapír mozgatás költsége	240
Egyéb ráfordítások	836
Befektetési alapok különdója	836
Rendkívüli bevételek	0
Rendkívüli ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	-34 758
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	-34 758
Értékpapírok értékkülönbözete	-2 922
<i>Befektetési jegy</i>	-2 922
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	-2 922

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	205 023		329 309		18,90%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	0	2 096 681	0	1 414 348	81,17%
AL EU BO TR		79 400		0	0,00%
AMU ABS PL		87 005		0	0,00%
AMU ABV EUR		79 782		334 622	19,20%
AMUNDI F		0		327 141	18,78%
CONC. VMEUR		137 136		335 136	19,23%
CQ ARTS TRBA		259 190		0	0,00%
JP MINOPA		155 950		0	0,00%
NAT SEEYOND		247 853		245 858	14,11%
OTP G10 EURB		138 698		69 711	4,00%
PV AB MA4 EU		193 119		101 880	5,85%
RCM GASP		258 183		0	0,00%
RELA		379 933		0	0,00%
TE GLTR EUR		80 432		0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Aktív elhatárolások	1 219		1 575		0,09%
Összesen	0	2 302 923	0	1 745 232	100,16%

VI. Származtatott ügyletek

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

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

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

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2015 tőkepiaci folyamatai

A nemzetközi kötvénypiac

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

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

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

okozva a befektetőknek). A fordulat köszönhető volt a görög adósságrendezéssel kapcsolatos problémáknak is, amelyeket a nyár közepén sikerült érdemben rendezni.

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

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

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

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

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

A nemzetközi részvénypiac

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

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

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

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

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

A főbb fejlett piaci részvényindexek változása (saját devizában):

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

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

forrás: Bloomberg

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

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

Az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata 2015.02. 20-tól is módosult. A kezelési szabályzat IX. fejezetének lényegi változása az volt, hogy az Alap T+3 helyett T+4-es elszámolású lett a fenti dátumot követően.

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2015-ben.

IX. Az ABAK által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

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

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

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

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

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

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

a) Az ABA nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

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

b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

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

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

Kockázati profil: 3

Az alap befektetési politikájának 2013. júliusi változása nyomán a fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia portfólió teljesítményén alapulnak. Az alap kockázat/nyereség profil szerinti 3. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az alap eszközeinek jelentős része kockázatos alapokba kerül befektetésre, ugyanakkor az alapkezelő diverzifikált portfólió összeállítására törekszik.

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

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

a) A teljes nettósított kockázati kitétségre vonatkozó limit:

Az Alap a Kbfv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 130%-át.

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

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2015.12.31-én: 84,84%

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

Budapest, 2016. március 18.



Bálint Attila Váradi Zoltán

az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

A Raiffeisen PRIVATE BANKING Rajna Alapok befektetési alap által 2016. január 04-én tartott befektetési alapok jellemzői

Egyéb, Total Return és Abszolút hozamú Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alap-kezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Templeton Global Total Return Alap	100% Barclays Multiiverse Index	0,75%	Franklin Advisors Inc.	Az Alap célja, hogy maximális teljes befektetési hozamot generáljon a következő kombinációból: kamatbevételek, tőkeértéknövelés és devizapozíciók (fix és/vagy változó kamatozású értékpapírokból álló portfólió), és államkötvények vagy állami szervek által kibocsátott kötvények szerte a világon. A fix és/vagy változó árfolyamú adósságértékpapírok és adósságvállalási kötelezettségek, melyekbe az Alap befektethet, lehetnek befektetésre ajánlott, vagy nem befektetési fokozatú értékpapírok. Alkalmanként az Alap adóssági indexeket is választhat azzal, hogy index-alapú pénzügyi derivatívákba és hitelkockázati cseréügyletekbe fektet be.
Allianz EURO Kötvény Total Return Alap	100% Barclays Euro Aggregate Total Return Index	1,50%	Allianz Pimco Investment Management Co.	A befektetési politika hosszútávú, állagon felüli euróhozamok elérésére törekszik. Az Alap elsősorban fix és változó kamatozású kötvényekbe fektet, átváltható kötvényekbe és warrantokba is fektethet, és zéró kuponú kötvényekbe, bármely OECD ország devizájában.
Amundi Abszolút Volatilitás Arbitrázs Alap	100% EONIA Index	1,00%	Amundi Asset Management	Az alap célja az EONIA index hozamát meghatározó éves hozam fölötti teljesítmény elérése. Az alap volatilitás arbitrázs stratégiákat alkalmaz, és döntő részben rövid lejáratú pénzügyi termékeket tart.
C-Quadrat Balanced Total Return Alap	nincs	2,00%	ARTS Asset Management GmbH, Bécs	A C-QUADRAT ARTS Total Return Balanced rugalmas befektetési irányelveken alapul. A portfólió akár 50%-át adhatják részvényalapok, a kötvény- vagy pénzügyi alapok részesedése pedig a 100%-ot is elérheti. A részvénykvóta feltöltése időnként egyéni

				<p>részvényekbe való befektetés által is megjörtenhet. A befektetési politikát nagy mértékben a "Total Return elv" határozza meg. Ennek megfelelen az alapkezelő egy, az ARTS Asset Management által kidolgozott, technikai kereskedelmi programot használ a középtávú trendkövető beállításokkal. Így a portfólióban azon alapok súlya a legnagyobb, melyek rövid vagy középtávú pozitív tendenciát mutatnak. A befektetési stratégia nem benchmarkhoz igazodik, sokkal inkább hosszabb távon, minden piaci ciklusban abszolút értéknövekmény elérésére törekszik.</p>
C-Quadrat Dinamikus	Total Return	nincs	2,00%	<p>ARTS Asset Management GmbH, Bécs</p> <p>A C-QUADRAT ARTS Total Return Balanced rugalmas befektetési irányelveken alapul. A portfólió akár 100%-át adhatják részvényalapok. A részvénykvóta feltöltése időnként egyéni részvényekbe való befektetés által is megjörtenhet. A befektetési politikát nagymértékben a "Total Return elv" határozza meg. Ennek megfelelen az alapkezelő egy, az ARTS Asset Management által kidolgozott, technikai kereskedelmi programot használ középtávú trendkövető beállításokkal. Így a portfólióban azon alapok súlya a legnagyobb, melyek rövid vagy középtávú pozitív tendenciát mutatnak. A befektetési stratégia nem benchmarkhoz igazodik, sokkal inkább hosszabb távon, minden piaci ciklusban abszolút értéknövekmény elérésére törekszik.</p>
JP Opportunity Alap	Income	100% EONIA	1,5%	<p>JP Morgan Asset Management</p> <p>Az alap célja a referencia indexet meghaladó hozam elérése. Az alap elsősorban kötvénypiaci instrumentumokba, fix- és változó kamatozású eszközökbe fektet. Az alap felvehet devizapiaci pozíciókat valamint pénzügyi derivatívákat is tarthat. Az alap döntően fejlett és fejlődő piaci kötvényekben, állampapírokba és egyéb nem állam által kibocsátott eszközökben, önkormányzati, vállalati és a pénzügyi szektor által kibocsátott kamatozó instrumentumokban vállal kitétséget.</p>
RCM Stratégia Plusz Alap	Globál Allokációs	30% MSCI World AC net div./50% Merrill Lynch German Gov./20% JPM EMU	1,8%	<p>RCM Asset Management Co.</p> <p>Az alap célja hosszú távon az optimális hozam-szórás biztosítása átlagos 10% körüli volatilitás mellett. Az alap ennek elérése érdekében kvantitatív módszereket és a risk-parity (kockázatparitás) elvű befektetési stratégiákat alkalmazza. Az alap különböző globális eszköztályokba fektethet illetve derivatív instrumentumokat is használhat.</p>
Natixis Seeyond Volatilitás Alap	Részvény	nincs	0,6%	<p>Natixis Asset Management Co.</p> <p>Az alap célja évesített tökenövekmény elérése az ajánlott 3 éves befektetési időtávon úgy, hogy dinamikusan és rugalmasan alakítja a részvénypiaci volatilitásban felvevett kitétségét. Az alap olyan instrumentumokba fektet, amelyek direkt volatilitás kitétséget</p>

					<p>tartalmaznak. Az alap célja szignifikáns alfa generálás piaci sokkok esetén, és időkenővekmény elérése hosszú befektetési távon.</p> <p>Az alap célja, hogy a volatilitással kapcsolatos hatékonyságok kihasználása által érjen el hozamot. Az alap volatilitás arbitrázs stratégiákat alkalmaz az egyes piaci volatilitás anomáliák kihasználására, a részvénytársadalmakon, egyedi részvények és kamat instrumentumok esetében. Az alap célja az EONIA-t meghaladó hozam elérése az ajánlott befektetési időhorizonton.</p>
Amundi Abszolút Volatilitás Plusz Alap	100% EONIA	0,7%	Amundi Asset Management	<p>Az alap célja az EONIA index hozamát meghatározó éves hozam fölötti teljesítmény elérése. Az alap volatilitás arbitrázs stratégiákat alkalmaz az európai részvénytársadalmi kapcsolatokban, és döntő részben rövid lejáratú pénzügyi termékeket tart.</p>	
Amundi Euro Total Return Abszolút Volatilitás Alap	100% EONIA Index	1,00%	Amundi Asset Management	<p>Az alap célja, hogy az eszközei értékét rövid távon a piaci mozgások és/vagy az árfolyam-ingadozások kihasználásával növelje. Az alap valamennyi eszköztárába végez befektetéseket, az árfolyam-ingadozás alacsony szinten tartása mellett.</p>	
Parvest Multi-Stratégia Alap	nincs	1,0%	BNP Paribas Management Co.	<p>A G-10 Euró Származtatott Alap célja, hogy aktív befektetési politikával elsősorban fejlett piaci kötvényekbe, devizákba és ezek származtatott termékeibe befektetve, a fejlett piacok kockázatát felvállalva a magyar állampapír-hozamokat meghaladó megtérülést érjen el. Ennek érdekében az Alapkezelő abszolút hozam stratégiát követ.</p> <p>Az alap az aktív befektetési politikának köszönhetően nem feltétlenül követi tartósan egy-egy piaci szegmens teljesítményét, hanem igyekszik az egyes piacokon felfedezhető hosszú távú, fundamentálisan nem indokolt elárzásokat kihasználni.</p>	
OTP G10 Abszolút Hozamú Alap	nincs	2,0%	OTP Alapkezelő	<p>A Concorde VM Euro Alapok Alapja egy euróban denominált befektetési Alap, amely a mögöttes Concorde VM Alap forint kitétséget euróra fedezi. A mögöttes Alap befektetési stratégiája indulás óta változatlan: A múltbeli áralakulást vizsgálva technikai alapon long vagy akár short pozíciókat vesz fel, minden esetben limitálva az esetleges veszteség mértékét. Likvid ügyletekbe fektet az Alapkezelő. Amennyiben nincs erős meggyőződése a piaci áralakulást illetően, akkor az Alap vagyonát biztonságos rövid állampapírokban tartja.</p>	
Concorde Vakmajom Euro Alapok Alapja	RMAX 100%	nincs, csak a mögöttes alapnak	Concorde Alapkezelő Zrt.		

Forrás: az alapok 2015. december havi jelentései, Tájékoztatók, KIID, Bloomberg.